



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV FINANCÍ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUTE OF FINANCES

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION IN THE FIRM AND PROPOSALS TO ITS
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE
BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE
AUTHOR

MONIKA HAVLŮ

VEDOUCÍ PRÁCE
SUPERVISOR

Ing. VOJTĚCH BARTOŠ, Ph.D.

BRNO 2009

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Havlů Monika

Daňové poradenství (6202R006)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č.111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských a magisterských studijních programů zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

v anglickém jazyce:

Evaluation of the Financial Situation in the Firm and Proposals to its Improvement

Pokyny pro vypracování:

Úvod
Vymezení problému a cíle práce
Teoretická východiska práce
Analýza problému a současné situace
Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Seznam odborné literatury:

KEŘKOVSKÝ, M. a VYKYPĚL, O. Strategické řízení. Teorie pro praxi. 1. vydání Praha: C. H. Beck 2002. 172 s. ISBN 80-7179-578-X

KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 1. vydání. Praha: C.H.Beck, 2004. 714 s. ISBN 80-7179-802-9

PORTER, E. M. Konkurenční výhoda. Praha: Victoria Publishing. ISBN 80-85605-12-0

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi. Praha: Grada Publishing, 2007. 120 s. ISBN 978-80-247-1386-1

SEDLÁČEK, J. Účetní data v rukou manažera. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 212 s. ISBN 80-7226-562-8.

VALACH, J. a kol. Finanční řízení a rozhodování podniku. 1 vyd. Praha: Ekopress, 1997. 247 s. ISBN 80-901991-6-X.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2008/09.



Ing. Pavel Svirák, Dr.
Ředitel ústavu

doc. RNDr. Anna Putnová, Ph.D., MBA
Děkanka fakulty

V Brně, dne 25.3.2009

Abstrakt

Tato bakalářská práce analyzuje současný stav a hospodářskou politiku společnosti Správa obecních lesů Nová Cerekev spol. s r.o. Zkoumá prostředí, ve kterém působí, a poukazuje na nedostatky ovlivňující její činnost. Obsahuje návrhy možných řešení zjištěných problémů, které mají odstranit problémy související s jejím chodem a přispět ke zvyšování její tržní hodnoty.

Abstract

This bachelor's thesis analyses current situation and economic policies of company Správa obecních lesů Nová Cerekev spol. s r.o. It explores territory where company operates and points out at limitations that affect its activity. The work includes proposals of possible solutions of identified problems which should eliminate problems related to its run and contribute to increasing its market value.

Klíčová slova

Finanční analýza, rozvaha, výkaz zisků a ztrát, výkaz peněžních toků, finanční situace, poměrové ukazatele, soustavy poměrových ukazatelů, Z-score, index IN.

Keywords

Financial analysis, balance, profit and loss statement, cash flow, financial situation, ratio indicators, system of ratio indicators, Z-score, index IN.

Bibliografická citace

HAVLŮ, M. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*.
Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2009. 62 s.
Vedoucí bakalářské práce Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že bakalářská práce je původní, zpracovaná samostatně, pod vedením mého vedoucího práce, že citace použitých pramenů je úplná a v práci jsem neporušila autorská práva (ve smyslu zákona č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů).

V Brně, dne 15. května 2009

.....

Monika Havlů

Poděkování

Chtěla bych velmi poděkovat Ing. Vojtěchu Bartošovi, Ph.D. za vedení mé bakalářské práce. Dále bych chtěla poděkovat Ing. Pavlu Kotkovi, vedoucímu Správy obecních lesů Nová Cerekev spol. s r.o., za poskytnuté údaje, informace a připomínky k této práci.

Obsah

Úvod.....	7
1. Vymezení problému a cíle práce.....	8
1.1 Cíle práce	8
1.2 Stručná charakteristika firmy	9
1.3 Personalistika	11
1.4 Výrobní sortiment	12
1.5 Dodavatelé a odběratelé.....	13
1.6 Dotace.....	14
2. Teoretická východiska práce.....	16
2.1 Typy analýz.....	16
2.2 Finanční analýza	17
2.2.1 Historie finanční analýzy	18
2.2.2 Uživatelé finanční analýzy.....	18
2.2.3 Vstupy do finanční analýzy	21
2.3 Základní metody finanční analýzy.....	24
2.3.1 Absolutní ukazatele.....	25
2.3.2 Poměrové ukazatele	26
2.3.3 Souhrnné ukazatele	30
3. Analýza problému a současné situace	31
3.1 SWOT analýza.....	31
3.2 Finanční analýza společnosti	32
3.2.1 Analýza stavových veličin	33
3.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	39
3.2.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	40
3.2.4 Analýza soustav ukazatelů.....	49
4. Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení	53
5. Závěr.....	58
6. Seznam použité literatury	60
7. Přílohy.....	64

Úvod

Podnik, který chce na trhu uspět, musí být schopný reagovat na měnící se podnikatelské prostředí, na zvyšující se konkurenci a na rostoucí požadavky zákazníků. Pro investory, věřitele a odběratele v rozhodování o volbě obchodního partnera v konkurenčním prostředí je nezbytný hodnotící nástroj kvality podniku. Dobrá jméno podniku a zkušenosti majitele sice mnohé o firmě napoví, ovšem jsou to málo dostupné a poměrně velmi specifické informace. Objektivním a podstatně vypovídajícím nástrojem hodnocení je **finanční analýza**. Firmy tyto hodnotící nástroje velmi často využívají, díky těmto ukazatelům mohou odběratelům a investorům poskytnout kvalifikované výsledky. Především údaje o výsledcích hospodaření a některé ukazatele finanční analýzy uvádějí ve Výroční zprávě podniku za daný rok.

Od 90. let 20. století se začaly vyvíjet a měnit vlastnické vztahy v lesním hospodářství. Lesy přestávaly být majetkem státu a začaly se převádět do soukromých subjektů. Vlastníky se stávaly obce či kraje, které zakládaly společné podniky. Privatizace zapříčinila, že začaly být vlastníkem lesů většinou fyzické osoby. Tím se na trhu lesního hospodářství vytvořila poměrně silná konkurence (5).

Dobře zvolená firemní strategie je pro firmu jedním z nejdůležitějších cílů jak uspět v konkurenčním boji, uspokojit závazky vůči dodavatelům, vykazovat zisk a zajistit si potřebnou prosperitu do budoucna.

Nezbytným nástrojem finančního řízení firem v tržních ekonomikách je finanční analýza. Finanční analýza je ekonomický proces, během kterého se analyzuje dosavadní vývoj podniku. Hlavním úkolem je poskytovat informace o finanční síle společnosti, které potřebují řídicí pracovníci i široký okruh externích zájemců. Aktivitu podniku jsou sice zachyceny v účetnictví firmy, které je schopno poskytnout prvotní a často hlavní ekonomická data, avšak samo o sobě diagnózu firmy neurčuje. Za účetním zpracováním musí následovat analýza jeho výsledků.

1. Vymezení problému a cíle práce

V kapitole pod názvem vymezení problému a cíle práce stanovím, cíl práce, představím stručnou charakteristiku firmy, personalistiku, odběratele a dodavatele, dotační programy a výrobní sortiment společnosti.

1.1 Cíle práce

Ve své bakalářské práci na téma „Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení“ se budu zabývat využitím finanční analýzy a jejími ukazateli, při hodnocení finanční situace podniku.

Základním cílem jsou návrhy na zlepšení a odstranění souvisejících problémů s chodem společnosti a především přispět ke zvyšování tržní hodnoty v delším časovém období. Díky tomu to základnímu cíli bychom měli znát příčiny úspěšnosti či neúspěšnosti podnikání a ovlivnit faktory vedoucí k jeho prosperitě.

Další cíl, který tato práce řeší, je zaměřit se na nedostatky z hlediska finančního řízení a provozního řízení. Při optimálním řešení dochází nejen k úsporám nákladů, ale také k možnosti lepšího zhodnocení vlastního kapitálu.

V závěru této práce se pokusím shrnout podstatné informace, zhodnotit výsledky finanční analýzy a navrhnout vhodná řešení pro budoucí vývoj podniku.

Informace a data pro tuto bakalářskou práci jsem čerpala z odborných publikací a skript týkajících se finanční analýzy a finančního řízení lesního hospodářství, z aktuální příslušných právních předpisů a z výročních zpráv a účetních dokumentů Správy obecních lesů Nová Cerekev spol. s r.o.

S ohledem na datum zpracování této bakalářské práce jsem mohla jako nejnovější data použít údaje z roku 2008.

1.2 Stručná charakteristika firmy

Správa obecních lesů Nová Cerekev, byla založena začátkem devadesátých let. V této době došlo k navrácení majetků obcí. Obce stály před problémem jak se o svůj majetek, ve kterém doposud hospodařil stát, postarat. Již v době přebírání majetků bylo ustanoveno, že v majetcích do výměry 50ha zajistí odborný dozor stát. O větší majetky, tedy lesní porosty nad 50ha, se musí majitelé postarat sami. V dané situaci, kdy se každá obec musí o správu lesa postarat sama, znamená vytvořit nové struktury a s tím spojené financování. V praxi to znamená zajistit odborné pracovníky na práci v lese, vybavit je potřebnou technikou a to pro každou obec samostatně.

Proto vznikla myšlenka založit organizaci, která se o toto postará v rámci jednoho celku a výsledkem bude jedno financování a jedno technické vybavení.

Zástupci obcí mezi sebou danou problematiku projednali a formou pronájmu poskytlí své majetky ke správě. S obcemi Nová Cerekev, Střítež u Bozejova, Ústrašín, Bácovice a Moraveč byly sepsány a podepsány nájemní smlouvy na období jednoho roku. Vznikla tak příspěvková organizace Správa obecních lesů Nová Cerekev a zahájila svou činnost. Se svým vznikem přijímá pracovníky pro pěstební i těžební činnost. Prostředky, kterými jsou motorové pily, křovinořezy, postřikovače a později i traktor, vybavuje firmu. Nezbytnou součástí je kancelář, která má sídlo přímo v budově obecního úřadu. Od samého počátku začala organizace prosperovat a vše probíhalo bez výrazných problémů. Během roku se osvědčilo i společné hospodaření s financemi.

V důsledku změn v legislativě se mění forma příspěvkové organizace na společnost s ručením omezeným. Dne 22. 5. 1996 zápisem do obchodního rejstříku vzniká firma s názvem Správa obecních lesů Nová Cerekev spol. s r.o. jejímiž společníky jsou obec Nová Cerekev, Střítež u Bozejova, Ústrašín, Bácovice a Moraveč. Společnost má jednoho jednatele.

Každá obec se podílí podle společenské smlouvy poměrnou částí z celkového vkladu 167 000Kč. Klíčem vkladů je velikost majetku (podle hektarové výměry) viz. Mapa 1 - 4.

Příspěvková organizace tímto zaniká. Společnost přijímá odborné pracovníky pro pěstební i těžební činnost z příspěvkové organizace. Majetek je oceněn a prodán Správě obecních lesů Nová Cerekev spol. s r.o., dále jen SOL.

Nová firma je plátcem DPH. Předmětem podnikání je lesnictví a koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej kromě zboží vyžadující zvláštní povolení. Nyní má celkem 5 zaměstnanců a hospodaří téměř na 800ha. Některé práce zajišťuje formou zakázek.

V současné době má spol. s r.o. čtyři společníky. K 31. 12. 2007 odstoupila ze společnosti obec Ústrašín. Aby si společnost zajistila určitý objem prací, zajišťuje od samého počátku svého vzniku správu soukromých lesů a lesů obcí, které nejsou společníky.

Firma zajišťuje výrobní úkoly dodavatelským způsobem cizími subjekty vybavenými příslušnou lesní technikou. Tato spolupráce firmě přináší především úsporu investičních nákladů a přístup k nejnovější technice pro těžbu dřeva. Dlouholeté zkušenosti přinesly i vyšší efektivnost práce. Dodavatelský způsob prokazuje kvalitní a spolehlivé provedení práce. Motivujícím faktorem je snaha spolupracujících firem o získání dlouhodobé zakázky a především stálý příjem finančních prostředků.

Hlavním zdrojem financování firmy je prodej dřevní hmoty. Pronajaté lesy jsou spravovány SOL v celém rozsahu. Zdrojem finančních prostředků je prodej dřeva z pronajatých lesních majetků a jedním ze zdrojů je i výkup dřeva a služby. Společnost se však výkupem od soukromých osob a službami zabývá jen okrajově. Hlavní její náplní je správa lesa ve smyslu pěstování lesa, což představuje velkou nákladovou položku. Aby SOL prosperovala a zároveň byla schopna zajistit všechny povinné práce a úkoly v rámci lesního zákona, je samofinancování plánované na začátku účetního období. Lesní zákon zadává plány a úkoly desetiletým hospodářským plánem. V tomto plánu se jedná v podstatě o údaje spojené s výkonem pěstebních a těžebních prací. Možnost těžeb (hlavní zdroj financí) je tudíž limitována a není možné v podstatě tento limit překročit. Jednatel SOL společně s ekonomem vypracovává každý rok plány hospodaření pro jednotlivé obce odděleně. Každý společník (obec) je tak seznámen s předpokládaným hospodářským výsledkem již na počátku účetního období.

1.3 Personalistika

Lidské zdroje představují nejen vysokou nákladovou položku z pohledu ekonoma, ale především výrazně ovlivňují dynamiku a růst firem z pohledu stratéga. Na druhou stranu investice do všech oblastí personálního řízení musí být efektivní, dobře načasované a měřitelné. Lesnická práce je fyzicky velice náročná proto firma své zaměstnance posílá na každoroční zdravotní prohlídky a poskytuje zkoušku odborné způsobilosti.

Na základě povolení Krajské hygienické stanice kraje Vysočina se sídlem v Jihlavě, územní pracoviště Pelhřimov vydává rozhodnutí u zaměstnavatele Správa obecních lesů Nová Cerekev spol. s r.o., Nová Cerekev 276 ve smyslu vyhlášky MZ ČR č.89/2001 Sb. Zaměstnanci jsou zařazeni do jednotlivých skupin podle náročnosti vykonávané práce. Při vzniku pracovního poměru je pracovníkovi provedena vstupní prohlídka a v případě ukončení pracovního poměru je provedena výstupní prohlídka. Pro pracovníky s motorovou pilou je prováděna zvláštní prohlídka, kterou provádí České Budějovice – Ústav pro nemoci z povolání, tzv. „chladová zkouška“ kdy se zjišťuje po prochladnutí prokrvování rukou.

Dělník pracující s motorovou pilou musí mít profesní průkaz, který se nazývá Kvalifikační průkaz pro práci s řetězovou pilou. Dělník musí při práci používat ochranné pomůcky – oděv, přilbu, sluchátka a pravidelně je také nárokovat podle doby spotřeby. K tomuto účelu jsou vedeny karty, kde dělníci vedou záznamy o poskytnutých ochranných pomůckách, které obdrželi od zaměstnavatele. Hajný a vedoucí jsou vybavováni pracovními pomůckami také, ale jen v omezeném množství např. uniformy. Dělníci pracují hodinovou pracovní dobou nebo podle pracovních norem. THP mají měsíční plat. Vše je vypracováno ve mzdových předpisech organizace. Pracovníkům jsou vypláceny náhrady v podobě cestovného, stravného a náhrad za provoz motorové pily. Automobily i motorové pily jsou ve vlastnictví pracovníků.

1.4 Výrobní sortiment

Hlavním zdrojem příjmů je prodej dřevní hmoty. Aby byla společnost ekonomicky soběstačná, musí být prodej dřeva cíleně promyšlen. S jednotlivými odběrateli jsou předem stanoveny kvalitativní parametry sortimentů. Odběratel stanovuje požadavky, podle kterých se musí výroba řídit. Aby došlo k co možná nejlepšímu zpeněžení, je nezbytné dodržet dané rozměry jako např.: délky s patřičnými nadměrkami, středové a čepové tloušťky kmenů a samotná kvalita dřeva určovaná rovností a sukatostí, správné označování dříví, jakostní třídění. K tomuto účelu slouží normativní předpisy v podobě doporučených pravidel pro měření a třídění dříví v České republice.

Měření a kvalifikace surového dříví v České republice, dosud vycházející z původních ČSN, by měly odpovídat současným potřebám existujícího trhu se surovým dřevem. Rozvoj vzájemného zahraničního obchodu s touto komoditou a postupně také příliv zahraničních investic do tuzemských dřezpracujících podniků s sebou přináší potřebu aplikace evropských předpisů.

Doporučená pravidla pro měření a třídění dříví v České republice zpracovala komise několika zástupců dřezpracujících podniků dřevařských společností. Tato pravidla pro měření a třídění dříví respektují závazné evropské normy, které jsou běžně používané v zemích Evropské unie a vytvářejí tak vhodný rámec pro dodavatelsko-odběratelské vztahy mezi lesním hospodářstvím a dřezpracujícím průmyslem v České republice. Pravidla jsou doporučena Ministerstvem zemědělství a Ministerstvem průmyslu a obchodu k praktickému používání při obchodování se dřívím v rámci České republiky.

1.5 Dodavatelé a odběratelé

Celkovou výši těžby dřeva a následných dodávek surového dříví výrazně ovlivnil orkán Kyrill z 18. ledna 2007, který na území kraje Vysočina rozvrátil a zpustošil starší lesní porosty s převážným zastoupením dřeviny smrk. Tuto kulatinu se za značného úsilí podařilo prodat do konce roku 2007. Přednostně tedy v tomto roce bylo prováděno zpracování této rozsáhlé živelní kalamity a dalších nahodilých těžeb (hmyzová-kůrovcová), přičemž podíl celkové nahodilé těžby tvořil převážnou část těžeb. Obchod se surovým dřívím na tuzemském trhu byl dostatečně nasycen a tudíž prodej dřevní hmoty byl obtížný. Z ročních celorepublikových statistik je zřejmé, že z důvodu propadu cen konečných odběratelů došlo ke snížení zisku z prodeje dříví. Ceny v průběhu roku kopírují převis nabídky, ale v souhrnu se dá konstatovat, že ceny byly vcelku přijatelné. Díky tomu, že organizace spolupracuje již dlouhodobě se spolehlivými odběrateli, překonala složité období bez větších finančních problémů. V lesnictví však znamená zvýšení těžeb následné zvýšení nákladů na pěstební činnost. Zisk z prodeje dřevní hmoty je třeba účelově využít v následujícím období. Proto se společnost ke konci každého účetního období rozhoduje o výši rezervy.

Podle výše vytvořené rezervy v jednotlivých letech můžeme pozorovat i zvýšený objem těžeb. Porovnáme-li ve sledovaném období jednotlivé částky, které představují vytvořenou finanční rezervu pro následující období je patrné, že zejména v roce 2007 kdy byl kraj Vysočina zasažen větrnou kalamitou je rezerva nejvyšší.

Dodávky dřeva pro odběratele jsou sjednány smluvně. Důležitou součástí smlouvy kromě obchodních podmínek jsou kvalitativní a kvantitativní parametry dodávek. Ceny a sortimenty jsou stanoveny převážně na jednotlivá čtvrtletí. Každý sortiment má své označení a přesné pojmenování např.: 111 kulatina jehl. SM IIIA/B, 101 surové kmeny jehličnaté SM, 105 výřezy 2m, 106 výřezy sm/bo.

Cena dřeva je stanovena na odvozním místě bez dopravy. Každý odběratel si dopravu zajišťuje sám na vlastní náklady. Splatnost vystavených faktur je stanovena dohodou v rozmezí od čtrnácti dnů do jednoho měsíce.

V návaznosti na těžbu dřeva, která představuje zdroj financí, je péče o lesy. Toto ukládá Zákon č.289/1995 Sb., O lesích. Účelem tohoto zákona je stanovit předpoklady pro zachování lesa, péči o les a obnovu lesa jako národního bohatství, tvořícího nenahraditelnou složku životního prostředí, pro plnění všech jeho funkcí a pro podporu trvale udržitelného hospodaření v něm.

Pro zajištění všech činností, obchoduje SOL s dodavateli obchodujícími s nejrůznějším lesnickým materiálem a materiálem ostatním nezbytným pro zajištění provozu firmy.

Jedním z nejdůležitějších dodavatelů je firma, která se zabývá prodejem sadebního materiálu a v neposlední řadě firma, která dodává Správě lesů materiál potřebný na ochranu lesa.

1.6 Dotace

Současný stav ceny na trhu s dřevní hmotou přináší do jisté míry provozní problémy. Nezáměr o dřevo zaznamenává celé naše lesní hospodářství. Převís na trhu se dřevem je způsoben vlivem většího výskytu kůrovce z předešlých let a v nedávném období větrnou kalamitou. Lesní společnosti se musely vypořádat se zpracováním dřevní hmoty v co nejkratším možném termínu. Soustředěné dřevo na odvozních místech se hromadilo. Nabídka převyšovala poptávku. Této situace využili zejména obchodníci. Cena klesla i u nejvyšších sortimentů.

Na základě vytěžených ploch po kalamitách vznikly neplánované náklady pěstební činnosti. Zákon o lesích ukládá povinnost zalesnit a tím obnovit zpět vytěžené plochy do dvou let. Finanční zatížení na provedení komplexních pěstebních prací po kalamitách je objemově i časově náročné. Hospodaření v lesích je za běžných podmínek rovnoměrně plánováno. Vše je stanoveno desetiletým hospodářským plánem, který je dán zákonem. Jsou zde určeny objemy těžeb podle jednotlivých věkových skupin, výchova mladých lesních porostů, pěstování a ochrana lesa.

Každý lesní hospodář musí podle tohoto plánu také hospodařit. Vyskytnou-li se mimořádné události jakými byly kalamity z předešlých let, dostává se majitel lesa do

složité situace jak splnit povinnosti, které mu ukládá zákon a zajistit ekonomiku hospodaření. Nejen vlastník, ale i nájemce, který les spravuje má zvýšené náklady a proti tomu nižší tržby než tomu bylo obvykle. Správce lesa, který má svěřený majetek v nájmu je v situaci ještě složitější. Nájemní smlouvy jsou uzavřeny podle běžných podmínek a dostát svým závazkům v dané situaci je obtížné. Jediným řešením jak snížit náklady na pěstební činnost, je využít dotace ze státních fondů. V současné době je od státu poskytováno několik dotačních pomocí např. dotace z EU. Avšak podmínky, za kterých jsou prostředky poskytnuty jsou velmi specifické. SOL, která je správcem najatých lesních porostů pro tyto dotace z EU nesplňuje podmínky.

Jsou zde však ještě dotace, které jsou poskytovány jednotlivými kraji. Pro region Vysočina jsou vydány Zastupitelstvem kraje Vysočina Zásady pro poskytování finančních příspěvků na hospodaření v lesích v kraji Vysočina pro období 2007 až 2013 z rozpočtu kraje Vysočina a způsobu kontroly jejich využití. Tyto zásady byly vydány dne 20. 6. 2006 z programu rozvoje kraje Vysočina. **Využití příspěvků na hospodaření v lesích je zobrazeno v následujících 2 tabulkách:**

Tabulka 1 - Využití příspěvků na hospodaření v lesích 2007

Výchova lesních porostů do 40 let	2 040,00 Kč
Obnova a zajištění lesních porostů v zákonné lhůtě	83 995,00 Kč
Obnova a zajištění lesních porostů, umělá obnova první sadbou	33 371,00 Kč
Vyklizování nebo přibližování dříví koněm v lesním porostu	16 300,00 Kč
Vyklizování nebo	12 340,00 Kč
Celkem za rok 2007	148 046,00 Kč

Tabulka 2 - Využití příspěvků na hospodaření v lesích 2008

Vyklizování nebo přibližování dříví koněm v lesním porostu	13 400,00 Kč
Obnova a zajištění lesních porostů, umělá obnova první sadbou	84 850,00 Kč
Obnova a zajištění lesních porostů v zákonné lhůtě	57 990,00 Kč
Celkem za rok 2008	156 240,00 Kč

2. Teoretická východiska práce

V kapitole pod názvem teoretické východiska práce určím typy analýz a představím historii finanční analýzy, uživatele finanční analýzy, vstupy do finanční analýzy, základní metody výpočtu finanční analýz, které využiji ve své bakalářské práci.

2.1 Typy analýz

K hodnocení podniku nabízí ekonomická teorie různé modely především založené na verbálním hodnocení nebo na finančním vyjádření. Do verbálního hodnocení patří např. metoda kritických faktorů úspěšnosti, SWOT analýza, metoda analýzy portfolia dvou dimenzí. Finanční vyjádření zastupují např. metoda normované proměnné, metoda vzdálenosti od fiktivního objektu, bonitní a bankrotní metody. Analýza metody která vycházející z výsledků národohospodářských analýz, přes analýzu odvětví ke konkrétní společnosti, se nazývá metoda „top to down“ neboli postup shora dolů. Tato metoda se dělí následovně:

- 1) **Mezinárodní analýza**, která je zaměřena na aspekty nadnárodního charakteru. Metoda je zpracovávána specializovanými institucemi, které se zabývají hodnocením (ratingem) dílčích ekonomik či firem. Získané informace jsou použity do analýz nižších úrovní. Nevýhodou je značné zpoždění, pohybující se na hranici 2 let.
- 2) **Analýza národního hospodářství**, která je rovněž prováděna specializovanými institucemi nebo organizačními složkami společnosti. Je zdrojem externích dat, která představují vnější prostředí firmy. K národohospodářským datům patří např. míra ekonomického růstu, míra nezaměstnanosti, míra inflace, úroková míra apod. Jde také o analýzu vývoje cen a úrokových měr, vývoje devizových kurzů, měnové politiky ČNB apod. Většina makroekonomických dat jsou data přirozeně veřejně dostupná.
- 3) **Analýzy odvětví**, odvětví je skupina objektů, které jsou si z určitého hlediska podobné, přičemž tato podobnost je určena provozovanými činnostmi z hlediska technologických postupů, z hlediska poskytovaných služeb apod. V České republice je

toto členění do odvětví dáno odvětvovou klasifikací ekonomických činností, tzv. OKEČ. V rámci odvětvové analýzy jsou zohledňovány především stav nasycenosti domácího i zahraničního trhu, importní náročnost

4) **Odbytové možnosti podniku**, koncentrace kapitálu uvnitř odvětví včetně struktury majetkových vztahů a citlivost na vnější vliv. Při analýze odvětví je také důležité si uvědomit, že je podstatná pro srovnávání firem vzájemně.

5) **Analýza podniků a společností**, je prováděna s ohledem na otázky, které mají být její pomocí zodpovězeny. Tato analýza zohledňuje především postavení společnosti v rámci příslušného odvětví a národního hospodářství. V rámci jedné společnosti lze provést pouze časová srovnání, u kterých je nutno sledovat, zda nedošlo k zásadním změnám u daného subjektu, které by mohly sledované časové srovnání ovlivnit. Provádí se jak analýza kvantitativní, která vychází z účetních výkazů podniku a je hlavním předmětem této bakalářské práce, tak také analýza kvalitativní (8).

2.2 Finanční analýza

V současnosti se neustále mění ekonomické prostředí a spolu s těmito změnami dochází ke změnám rovněž ve firmách, které jsou součástí tohoto prostředí. Úspěšná firma se při svém hospodaření bez rozboru finanční situace firmy již neobejde. Nejčastější rozborová metoda - finanční ukazatele - zpracovaná v rámci finanční analýzy se využívá při vyhodnocování úspěšnosti firemní strategie v návaznosti na ekonomické prostředí.

Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek. Existuje celá řada způsobů, jak definovat pojem finanční analýza. V zásadě nejvýstižnější definicí je však ta, která říká, že finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, které jsou obsaženy především v účetních výkazech (2).

Hlavním smyslem finanční analýzy je připravit podklady pro kvalitní rozhodování o fungování podniku. Je zřejmé, že existuje velmi úzká spojitost mezi účetnictvím a rozhodováním o podniku. Účetnictví předkládá z pohledu finanční

analýzy do určité míry přesné hodnoty peněžních údajů, které se však vztahují pouze k jednomu časovému okamžiku a tyto údaje jsou víceméně izolované. Aby mohla být tato data využita pro hodnocení finančního zdraví podniku, musí být podrobena finanční analýze.

2.2.1 Historie finanční analýzy

Historie finanční analýzy je pravděpodobně stejně stará jako vznik peněz. Podle dostupných pramenů je poprvé použití finančních metod využito ve Spojených státech amerických, nicméně ve svých počátcích se jednalo pouze o teoretické práce, které s praktickou analýzou, která je používána v současné době, neměly nic společného. Prakticky jsou analýzy využívány už po několika desetiletích. Vývoj Finanční analýzy se přirozeně měnil podle doby, ve které měly fungovat. Struktura těchto analýz zaznamenala podstatnou změnu v době, kdy se do značné míry začala využívat informační technologie. S využitím informační technologie především došlo ke změně matematických principů, které vedly k jejich sestavování (9).

2.2.2 Uživatelé finanční analýzy

Informace, které se týkají finančního stavu podniku, jsou předmětem zájmu mnoha subjektů přicházejících tak či onak do kontaktu s daným podnikem.

Jsou to především:

- 1) investoři
- 2) manažeři
- 3) obchodní partneři
- 4) zaměstnanci
- 5) banky a jiní věřitelé
- 6) stát a jeho orgány.

Investoři

Primárními uživateli finančně-účetních informací obsažených ve finančních výkazech podniku jsou akcionáři, kteří poskytují kapitál podniku. Akcionáři a ostatní investoři mají prioritní zájem o finančně-účetní informace, ať se jedná o kapitálově silné institucionální investory, či fyzické osoby s relativně omezenými kapitálovými možnostmi. Investoři využívají finanční informace o podniku za dvou hledisek a to z hlediska investičního a kontrolního. Investiční hledisko představuje využití informací pro rozhodování o budoucích investicích. Hlavní zájem akcionářů se soustřeďuje na míru rizika a míru výnosnosti jimi vloženého kapitálu. Kontrolní hledisko uplatňují akcionáři vůči manažerům podniku, jehož akcie vlastní. Zajímají se o stabilitu a likviditu podniku, o disponibilní zisk, na němž ve většině případů závisí výše jejich dividend a o to, zda podnikatelské záměry manažerů zajišťují trvání a rozvoj podniku.

Manažeři

Manažeři využívají informace poskytované finančním účetnictvím především pro dlouhodobé i operativní finanční řízení podniku. Tyto informace umožňují vytvoření zpětné vazby mezi řídicím rozhodnutím a jeho praktickým důsledkem. Znalost finanční situace podniku jim umožňuje rozhodovat se správně při získávání finančních zdrojů, při zajišťování optimální majetkové struktury včetně výběru jejich financování. Finanční analýza, která odhaduje silné a slabé stránky finančního hospodaření podniku, umožňuje manažerům přijmout pro příští období správný podnikatelský záměr, který se rozpracovává ve finančním plánu.

Obchodní partneři

Obchodní dodavatelé se zaměřují především na to, zda podnik bude schopen hradit splatné závazky, jde jim především o krátkodobou prosperitu, jeho solventnost a likviditu. U dlouhodobých dodavatelů se soustřeďují zájem také na dlouhodobou stabilitu s cílem zajistit svůj obyt u stabilního zákazníka.

Zákazníci mají zájem na finanční situaci dodavatele zejména při dlouhodobém obchodním vztahu, aby v případě finančních potíží, případně bankrotu dodavatele,

neměly potíže s vlastním zajištěním výroby. Potřebují mít také jistotu, že dodavatelský podnik bude schopen dostát svým závazkům.

Zaměstnanci

Zaměstnanci podniku mají přirozený zájem na prosperitě, hospodářské a finanční stabilitě svého podniku. Obvykle bývají podobně jako řídící pracovníci motivováni hospodářskými výsledky. Zaměřují se především na jistotu zaměstnání, možnosti kariérního růstu, mzdové a sociální.

Banky a jiní věřitelé

Věřitelé žádají co nejvíce informací o finančním stavu potenciálního dlužníka, aby se mohli správně rozhodnout, zda poskytnout úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek. Banka si například může vymínit, že změní úvěrové podmínky, jestliže podnik překročí jistou hranici zadluženosti. V současném stavu ekonomiky při trvání finanční krize, banky zpřísňují podmínky pro poskytnutí úvěru. Tato opatření zapříčiňují nesnadné postavení firem při žádosti o finanční pomoc od banky.

Výše uvedený výčet uživatelů finanční analýzy není zdaleka úplný. Existuje celá řada dalších zájemců o výstupy hospodaření podniku, jakými jsou např. odbory, makléři, daňoví poradci, analytici i veřejnost. Z uvedených uživatelů vyplývá, že význam finanční analýzy nelze v žádném případě podceňovat. Proto sestavení finanční analýzy patří k základním dovednostem manažera bez ohledu na pozici, kterou v daném podniku zastupuje (1).

2.2.3 Vstupy do finanční analýzy

Základním zdrojem dat pro finanční analýzu je účetní závěrka, upravovaná zákonem č. 563/1991 Sb. o účetnictví a dále souborem opatření, kterými se stanoví účetní osnova a postupy účtování. Se vstupem ČR do Evropské unie byla uskutečněna změna zákona o účetnictví. V souvislosti s tímto krokem se očekává, že zaváděním harmonizovaného účetnictví bude dosaženo vysoké míry srovnatelnosti a transparentnosti účetních závěrek v celosvětovém rozsahu. Účetní závěrku dělíme na řádnou, mimořádnou a mezitímní. Pro účely finanční analýzy bývá užívána řádná účetní závěrka, kterou tvoří rozvaha, výkaz zisků a ztrát a přehled o peněžních tocích. Oproti rozvaze a výkazu zisku a ztráty výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků není standardizován, což však neznamená, že by měl nižší informační hodnotu než předchozí dva výkazy. Výroční zpráva informuje majitele, obchodní partnery, potenciální investory, finanční ústavy a zákazníky o majetkové, finanční a důchodové situaci. Musí obsahovat zveřejňované údaje účetní závěrky, výrok auditora týkající se účetní závěrky, údaje o důležitých skutečnostech vztahujících se k účetní závěrce a také výklad o uplynulém a předpokládaném vývoji podnikání firmy a její finanční situaci. Podnikatelé sestavují rozvahu, výkaz zisku a ztráty a přílohu v plném nebo zjednodušeném rozsahu v souladu s § 18 odst. 3 zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů. Rozvahu a výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu sestavují a předkládají podnikatelé, kteří mají povinnost mít ověřenu účetní závěrku auditorem. Rozvahu a výkaz zisku a ztráty ve zjednodušeném rozsahu mohou sestavovat a předkládat podnikatelé, kteří nemají povinnost mít účetní závěrku ověřenu auditorem, pokud se podnikatel nerozhodne sestavovat a předkládat rozvahu a výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu.

Rozvaha a výkaz zisku a ztráty jsou účetní výkazy, jejichž struktura je závazně stanovena Ministerstvem financí a jsou závaznou součástí účetní závěrky v soustavě podvojného účetnictví. Pro finančního analytika je to do značné míry výhodou. Přijímaná a zpracovávaná data jsou ve stejné struktuře a umožňují kvalitnější zpracování a tvorbu oborových analýz (8).

- 1) rozvaha,
- 2) výkaz zisku a ztráty,
- 3) výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků (výkaz cash flow).

Rozvaha

Rozvaha je účetním výkazem, který zachycuje bilanční formou stav dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku a zdrojů jejich financování vždy k určitému datu. Rozvaha vychází ze základních pravidel. Firma nemůže mít více majetku, než má zdrojů, zachování bilanční rovnosti.

Rozvaha je základním zdrojem informací o celkové struktuře majetku firmy, o tom, kolik tam vlastníci sami vložili, jaký zisk (ztrátu) vytvořili a kolik dluhů mají, a to vše za běžný rok a pro porovnání ještě za rok předchozí.

Rozvaha je členěna na aktiva a pasiva. Aktiva a pasiva jsou v rozvaze rozdělena do skupin. Jednotlivé skupiny jsou označeny velkým písmenem latinské abecedy, v rámci těchto skupin je podrobnější rozdělení zajištěno pomocí podskupin označených římskými číslicemi. Aktiva jsou výsledkem minulých investičních rozhodnutí a jsou členěna podle funkce, kterou plní, podle času, po kterou je majetek vázán v podniku a podle likvidity. Základní složku aktiv tvoří dlouhodobý majetek a oběžná aktiva. Hlavní rozdíl mezi oběžnými aktivy a dlouhodobými aktivy je především v době použitelnosti, která je u dlouhodobých aktiv delší než jeden rok. Pasiva členíme stejně jako aktiva do dvou hlavních složek a sice vlastní kapitál a cizí zdroje. Vlastní kapitál je tvořen převážně základním kapitálem a dále pak výsledkem hospodaření běžného či minulého účetního období a fondy. Cizí zdroje představují kapitál, který podnik obdržel od jiných právnických nebo fyzických osob a který mu byl poskytnut na určitou dobu.

Výkaz zisků a ztrát

Výkaz zisku a ztráty je písemný přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období. Zachycuje tedy pohyb výnosů a nákladů. Na rozdíl od rozvahy, v níž byla aktiva a pasiva oddělena, ve výkazu zisku a ztrát se výnosy s náklady prolínají, což je dáno potřebou zjistit výsledek hospodaření v předepsaném členění. Výnosy jsou ve výkazu označeny římskou číslicí, náklady velkým písmenem latinské abecedy. Podrobnější členění je u nákladů i výnosů zajištěno arabskými číslicemi, toto členění je použito pouze ve výkazu zisku a ztrát v plném rozsahu. U tohoto finančního výkazu budeme při finanční analýze podniku sledovat strukturu výkazu, jeho dynamiku, respektive dynamiku jednotlivých položek. Informace z výkazu zisku a ztráty jsou tedy významným podkladem pro hodnocení firemní ziskovosti.

Ve struktuře výkazu zisku a ztráty je možno nalézt několik stupňů výsledku hospodaření. Výsledky hospodaření se od sebe liší tím, jaké náklady a výnosy do jeho struktury vstupují.

Výkaz je uspořádán stupňovitě tak, aby umožnil vyčíslit: Provozní výsledek hospodaření- rozdíl mezi provozními výnosy a náklady. Finanční výsledek hospodaření- rozdíl mezi finančními výnosy a náklady. Výsledek hospodaření za běžnou činnost- součet provozního a finančního výsledku hospodaření upravený o splatnou a případně i odloženou daň z příjmů za běžnou činnost. Mimořádný výsledek hospodaření, rozdíl mezi mimořádnými výnosy a náklady upravený o splatnou a případně i odloženou daň z příjmů z mimořádné činnosti. Výsledek hospodaření za účetní období, součet hospodářského výsledku za běžnou a mimořádnou činnost, vyjadřuje tzv. disponibilní zisk, tj. zisk po zdanění.

Cash flow

Moderní a tedy i poměrně mladou metodou finanční analýzy je sledování peněžních toků. Pochází z USA a výrazně se do ekonomik různých zemí rozšířila v 70. letech minulého století. V podmínkách České republiky je tento výkaz označován jako výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků nebo jako výkaz cash flow. V ostatních ekonomikách se nejčastěji setkáváme s výkazem o změnách ve finanční situaci.

Přehled o peněžních tocích informuje o průběhu peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů účetního období. Za peněžní prostředky se považují peníze v hotovosti včetně cenin, peněžní prostředky na účtu včetně případného pasivního zůstatku běžného účtu a peníze na cestě. Peněžními ekvivalenty jsou krátkodobý likvidní majetek, který je možno s nízkými dodatečnými transakčními náklady přeměnit v peněžní částku a u tohoto majetku se nepředpokládají významné změny hodnoty v čase.

2.3 Základní metody finanční analýzy

Prostřednictvím finanční analýzy jsou používány dvě rozborové techniky. Tyto dvě techniky nazýváme procentní rozbor a poměrová analýza. Základní přístupy k budování jednotlivých ukazatelů jsou soustavy paralelní nebo pyramidové. U Paralelních soustav je význam především pro existenci podniku. Tato technika poukazuje na zhodnocování kapitálu akcionářů, na úroveň likvidity a zadluženosti. U pyramidové soustavy je stanoven tzv. klíčový účel analýzy. Od tohoto klíčového účelu analýzy se odvíjí vrchol, hlavní kritérium analýzy, které je v dalších postupových krocích rozkládáno na dílčí ukazatele, jejichž cílem je vysvětlit změnu chování vrcholu. Nejčastějším typem pyramidové soustavy je vrcholový ukazatel ROA, který využívá při analýzách Ministerstvo průmyslu a obchodu. Dalším nejčastějším typem pyramidové soustavy je ukazatel ROE, který byl vyvinut a poprvé použit v nadnárodní chemické společnosti Du Pont de Nemours.

2.3.1 Absolutní ukazatele

K hodnocení finanční situace firem je při této analýze využíváno skutečných údajů z účetních výkazů. Vstupní data jsou získávány z rozvahy, charakterizující veličiny stavové, výkazu zisků a ztrát a z cash flow. Uplatnění absolutních ukazatelů je při zpracování horizontální a vertikální analýzy.

Horizontální analýza

Cílem horizontální analýzy je však v obou případech absolutně i relativně změřit intenzitu změn jednotlivých položek. V praxi je běžné využití řetězových indexů, neboť meziroční srovnání má vyšší vypovídací schopnost.

Vertikální analýza

Při vertikální analýze se posuzují jednotlivé komponenty majetku a kapitálu, tzv. struktura aktiv a pasiv podniku. Ze struktury aktiv a pasiv je zřejmé, jaké je složení hospodářských prostředků potřebných pro výrobní a obchodní aktivity podniku a z jakých zdrojů byly pořízeny. Na schopnosti vytvářet a udržovat rovnovážný stav majetku a kapitálu závisí ekonomická stabilita podniku.

Označení vertikální analýza vzniklo proto, že se při procentním vyjádření jednotlivých komponent postupuje v jednotlivých letech odshora dolů, ve sloupcích, a nikoliv napříč jednotlivými roky. Výhodou vertikální analýzy je, že nezávisí na meziroční inflaci a umožňuje tedy srovnatelnost výsledků analýzy z různých let. Používá se proto ke srovnávání v čase i srovnávání různých firem navzájem.

Mezi důležité ukazatele při rozboru účetních výkazů jsou také řazeny, tzv. rozdílové ukazatele, kterých je ve finanční analýze využíváno. Pravděpodobně nejdůležitější z těchto ukazatelů je čistý pracovní kapitál. Čistý pracovní kapitál je ukazatel vyjádřený jako rozdíl oběžných aktiv a celkových krátkodobých dluhů. Na čistý pracovní kapitál se lze dívat ze dvou pohledů. Z pohledu manažerského je cílem disponovat co nejvyšším pracovním kapitálem, protože tento kapitál umožňuje firmě pokračovat ve své činnosti i v případě, že bude nucena dostát veškerým svým

závazkům. Vlastníci firmy na druhou stranu upřednostňují, aby byl oběžný majetek financován z krátkodobých zdrojů a pouze stálá aktiva ze zdrojů dlouhodobých, které jsou obecně dražší. Z toho plyne, že z hlediska vlastníka je nejlepší čistý pracovní kapitál minimalizovat (6).

Manažerský pohled

$$\check{CPK} = OA - CKkr$$

Pohled vlastníka

$$\check{CPK} = DP - SA$$

2.3.2 Poměrové ukazatele

„Finanční poměrové ukazatele charakterizují vzájemný vztah mezi dvěma nebo více absolutními ukazateli pomocí jejich podílu“. Poměrové ukazatele jsou u managementu velice oblíbené, protože dokáží získat nenákladný a rychlý přehled o situaci dané firmy. Způsob výpočtu poměrových ukazatelů souvisí s analýzou absolutních vstupních dat a obsahuje všechny složky výkonnosti podniku (6).

Ukazatele rentability

Tento ukazatel rentability bývá často označován jako ukazatel ziskovosti nebo výnosnosti. Vyjadřuje vztah mezi ziskem, získaným z podnikatelské činnosti, a výši zdrojů, které byly použity pro jeho dosažení.

Ukazatel vyjadřuje, s jakou účinností působí celkový kapitál vložený do podniku, nezávisle na zdroji financování. Celkový kapitál představuje stavovou veličinu, my však potřebujeme vyjádřit míru zisku za určitý interval, v němž byly vložené prostředky vázány. Proto se pracuje obvykle s průměrem těchto veličin na počátku a konci období, což však nepřispěje k věrnějšímu obrazu v případě, kdy se stav veličin v průběhu sledovaného období výrazně měnil.

Ukazatel rentability vloženého kapitálu

$$ROI = \frac{EBIT + \text{nákladové úroky}}{\text{pasiva}}$$

Ukazatel rentability vložených aktiv

$$ROA = \frac{EAT}{\text{aktiva}}$$

Ukazatel rentability vlastního kapitálu

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}}$$

Ukazatel rentability tržeb

$$ROS = \frac{EAT}{\text{tržby}}$$

Finanční páka

$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Ukazatel likvidity

Tento ukazatel vyjadřuje, schopnost podniku dostát svým závazkům. Ukazatel likvidity poměřuje to, čím je možno platit, tím, co je nutno zaplatit. Likvidita je liší položkami aktiv dosazených do čitatele z rozvahy. Nevýhodou ukazatelů je, že hodnotí likviditu podle zůstatku finančního oběžného majetku, ale ta v daleko větší míře závisí na budoucích cash flow. Likvidita se dělí do tří skupin. Běžná likvidita ukazuje kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. Ukazatel je měřítkem budoucí solventnosti podniku a je postačující pro doporučenou hodnotu vyšší než 1,5. Pohotová likvidita odstraňuje nevýhody předchozího ukazatele vylučuje z oběžných aktiv zásoby a ponechává v čitateli jen peněžní prostředky. V literatuře je uváděna hranice pro zachování likvidity podniku doporučená hodnota vyšší než 1. Okamžitá likvidita měří

schopnost podniku hradit právě splatné dluhy. Do čitatele se dosazují peníze v hotovosti a na běžných účtech a jejich ekvivalenty. Likvidita je zajištěna při hodnotě ukazatele alespoň 0,2.

Likvidita okamžitá

$$1.stupeň = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Likvidita pohotová

$$2.stupeň = \frac{\text{Oběběž aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Likvidita běžná

$$3.stupeň = \frac{\text{Oběběž aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Ukazatel aktivity

Tento ukazatel měří, jak efektivní podnik hospodaří se svými aktivy. Má-li jich více, než je účelné, vznikají mu zbytečné náklady a tím i nízký zisk. Má-li jich nedostatek, pak se musí vzdát mnoha potenciálně výhodných podnikatelských příležitostí a přichází o výnosy, které by mohl získat. Obvykle se uvádějí v podobě ukazatelů vyjadřujících vázanost kapitálu ve vybraných položkách aktiv a pasiv, obratovosti aktiv nebo dobu obratu aktiv. Je vyjádřen poměrem tržeb k celkovému vloženému kapitálu, přičemž za kapitál nepovažujeme zdrojovou část bilance, ale aktiva podniku v různých formách, krátkodobá i dlouhodobá. Lze pracovat se dvěma typy ukazatelů, vyjádřeným dobou obratu a počtem obrátů.

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}}$$

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{stálá aktiva}}$$

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{denní tržby}}$$

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{denní tržby}}$$

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky}}{\text{denní tržby}}$$

Ukazatel zadluženosti

Udávají vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování podniku, měří rozsah, v jakém podnik používá k financování dluhy. Její růst může přispět k celkové rentabilitě a tím i k vyšší tržní hodnotě podniku, avšak současně zvyšuje riziko finanční nestability. K analýze zadluženosti slouží mnoho ukazatelů. Zadluženost je ovlivněna čtyřmi základními faktory. Celková zadluženost je vyjádřena jako podíl celkového kapitálu k celkovým aktivům. Větší podíl vlastního kapitálu zapříčiňuje větší bezpečnost proti ztrátám věřitelů v případě likvidace. Koeficient zadluženosti má stejnou funkci jako celková zadluženost. Oba tyto ukazatele rostou v závislosti na růstu dluhu ve finanční struktuře firmy. Úrokové krytí informuje o tom, kolikrát převyšuje zisk placené úroky. V praxi by tento ukazatel znamenal, že vyprodukovaný zisk by měl stačit na pokrytí nákladů na vypůjčený kapitál. Doba splacení dluhu, tento ukazatel vyjadřuje za jakou dobu je firma schopna splatit dluh.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva}}$$

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva}}$$

$$\text{Doba splacení dluhů} = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{finanční majetek}}{\text{provozní cash flow}}$$

$$\text{Koef. úrokového krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}}$$

2.3.3 Souhrnné ukazatele

Ke zjištění finanční stability společnosti je potřeba výpočet velkého množství poměrových ukazatelů. Soustavy ukazatelů mají za cíl vyjádřit ekonomickou situaci a výkonnost firmy prostřednictvím jednoho čísla. Pro tuto bakalářskou práci budu využívat bankrotní modely. Bankrotní model Altmanův index vyjadřuje finanční situaci firmy a je určitým doplňujícím faktorem pro finanční analýzu. Indexy IN jsou určitou reakcí na Altmanovu analýzu, snaží se akcentovat poměrně odlišné prostředí České republiky, kde ještě zdaleka není kapitálový trh tak rozvinutý, jak předpokládá Altmanova analýza. Altmanův index finančního zdraví i INDEX IN05 jsou vhodné pro větší firmy a umožňují sledování vývoje v čase.

Altmanův model

$$Z = 0,717 \cdot \frac{\text{čistý provozní kapitál}}{\text{aktiva}} + 0,847 \cdot \frac{\text{HVz min. let}}{\text{aktiva}} + 3,107 \cdot \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}} + 0,42 \cdot \frac{\text{ZK}}{\text{cizí zdroje}} + 0,998 \cdot \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}}$$

Index IN05

$$\text{IN05} = 0,13 \cdot \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 0,04 \cdot \frac{\text{EBIT}}{\text{N úroky}} + 3,97 \cdot \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}} + 0,21 \cdot \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} + 0,09 \cdot \frac{\text{OM}}{\text{krátkodobé závazky a BÚ}}$$

(2)

3. Analýza problému a současné situace

V kapitole pod názvem analýza problému a současné situace určím SWOT analýzu, kde se zaměřím na slabé a silné stránky společnosti, nastíním pojem finanční analýza společnosti a početně zhodnotím pomocí stavových, poměrových ukazatelů a analýzy soustav ukazatelů finanční situaci podniku během sledovaného období 2005 – 2008.

3.1 SWOT analýza

Tento typ analýzy slouží především k nejjednoduššímu určení výhod firmy v konkurenčním prostředí. Identifikace základních vnitřních faktorů, kterými jsou silné a slabé stránky, a vnějších faktorů, které představují příležitosti a hrozby. V případě Správy obecních lesů Nová Cerekev spol. s r.o. tedy rozlišujeme

Tabulka 3 - SWOT analýza

<i>S (strength=síla)</i>	<i>W (weakness=slabost)</i>
- kvalita poskytovaných služeb	- propagace a reklama
- přiměřený zisk	- nízká finanční flexibilita
- zkušený a odborný personál	- pěstební plány
- dobré jméno podniku	
<i>O (opportunity=příležitosti)</i>	<i>T (threat=hrozba)</i>
- zvyšující se důraz na ekologii	- převis dřevní hmoty na trhu
- biomasa	- pokles cen za dřevní hmotu
- dotační programy	- ekologické hrozby
- klesající trend DPPO	- politická situace
- budování cyklostezek	

Protože, je SOL založena především ke správě majetku obecních lesů, a to je také hlavním předmětem podnikání, nemůžeme zde jednoznačně porovnávat silné a slabé stránky k předmětu podnikání. Tvorba zisku SOL je v rámci zákona a lesních hospodářských plánů směřována především na finanční provozuschopnost firmy. V zájmu firmy a jejich společníků není tvorba velkých zisků, ale především zájem o stav lesa v majetku obcí.

Mám-li však porovnat silné a slabé stránky firmy, tak po dobu mého získávání informací o ekonomickém fungování firmy jsou následující. Dle mého názoru jednou ze silných stránek je skutečnost, že má firma vybudovaný odbyt u partnerů, kteří jsou solventní a v rámci dobrých obchodních vztahů i spolehliví. Což se mi v dnešní situaci na trhu zdá být dosti podstatné. Partneři, kteří jsou odběrateli a neplní si své povinnosti vůči věřitelům jsou tak pro malou firmu, mnohdy i pro velkou firmu, obrovským problémem. Takováto platební nekázeň může znamenat velké finanční problémy a ohrozit tak podnikatelský subjekt až k zániku. Další silnou stránkou společnosti je zkušený odborný personál, dobré jméno podniku, kvalita poskytovaných služeb a tvorba přiměřeného zisku. Mezi slabé stránky patří dle mého názoru pěstební plány, které společnost nutí ke tvorbě nákladů. Tyto pěstební plány jsou dány zákonem o lesnictví. V případě nesplnění daných hodnot je společnost pokutována. Další slabostí společnosti je propagace a reklama, nízká finanční flexibilita.

3.2 Finanční analýza společnosti

V současnosti se neustále mění ekonomické prostředí a spolu s těmito změnami dochází ke změnám rovněž ve firmách, které jsou součástí tohoto prostředí. Úspěšná firma se při svém hospodaření bez rozboru finanční situace firmy již neobejde. Nejčastější rozborová metoda - finanční ukazatele - zpracovaná v rámci finanční analýzy se využívá při vyhodnocování úspěšnosti firemní strategie v návaznosti na ekonomické prostředí, na změny tržní struktury, konkurenční pozice, respektive celkové ekonomické situace ve firmě.

Existuje celá řada způsobů, jak definovat pojem finanční analýza. V zásadě nejvýstižnější definicí je však ta, která říká, že finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, které jsou obsaženy především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek (11).

3.2.1 Analýza stavových veličin

Analýza rozvahy

Dle získaných údajů viz. příloha 1-3 z ekonomického oddělení se jedná o společnost, která za poslední sledovaný rok poklesla o 9,24%. Společnost nepodléhá auditu, neboť nesplnila 2 ze 3 základních podmínek, a to více než 50 zaměstnanců, suma jejich aktiv (pasiv) je vyšší než 40 milionů a celkový obrat přesáhl 80 milionů.

AKTIVA

Dle *pohledávek za upsaný vlastní kapitál* lze usoudit, že firma je na trhu více než 2 roky, neboť jsou zcela splaceny. Dle výkazu zisku a ztrát je společnost starší než 7 let, protože zřizovací výdaje odepisujeme 5 let a tato částka je ve výkazu nulová.

Dlouhodobý majetek firma v roce 2008 a 2007 má, ale jsou již 100% odepsány. *Software*, který společnost používá byl dán rovnou do spotřeby, protože jeho hodnota v daném roce nepřevyšovala 60 000Kč.

Společnost nemá žádná *ocenitelná práva, nehmotné výsledky výzkumu a vývoje, ani goodwill* a provozuje tedy činnost, která není specifická ničím, na co by vlastnila patent. Nulových hodnot dosahuje i jiný DNM i nedokončený DNM, do budoucna lze předpokládat, že společnost v této oblasti neplánuje žádnou změnu.

Společnost nemá žádný DHM, nedokončený DHM, pozemky ani DFM. SOL svůj majetek vlastní pouze z pozice nájemce.

Jak již bylo uvedeno výše, tvoří *oběžná aktiva 99,62%* celkových aktiv a jedná se tedy o kapitálově lehkou firmu. Kapitálově lehká firma se vyznačuje především tím, že oběžná aktiva výrazně převyšují stálá aktiva. Lze tedy odvodit, že neprodukuje v žádném z odvětví těžkého průmyslu a věnuje se oboru s výrobou či službám. Meziročně oběžná aktiva se pohybují v průměru okolo 99,39%. V oběžných aktivech je nejvíce zastoupený krátkodobý finanční majetek 44,50% a krátkodobé pohledávky 43,78%.

Dlouhodobé pohledávky mají nulovou hodnotu, což je pro firmu příznivé. Tato struktura oběžného majetku byla i v předchozích letech a vzhledem k velkému podílu krátkodobých pohledávek v průměru 40,63% můžeme firmu označit za ne příliš efektivní.

Krátkodobý finanční majetek tvoří druhou největší položku oběžných aktiv, a to 44,50%, v předešlém roce 64,51%. Tento pokles byl způsoben větrnou kalamitou r. 2007. kde tržby dosahovali 11 mil Kč a v běžném r. 2008 dosahovali 5mil.

Největší podíl na zásobách mají **výrobky**, které tvoří 99,57, v předchozím roce 97,10% zásob. Z tohoto podílu lze soudit, že se skutečně jedná o výrobní firmu. Společnost vzhledem ke svému předmětu podnikání nevlastní žádné sklady a surová dřevní hmota je odvážena k odběrateli. **Nedokončená výroba a polotovary** mají nulovou hodnotu ve všech sledovaných letech. Součástí rozvahy nejsou ani žádné **zvířata**, z čehož je zřejmé, že se nejedná o zemědělskou výrobu. Společnost neeviduje ani žádné **zboží**, což znamená, že byla založena za účelem výroby, nikoliv obchodování, ale pouze správy lesa, což je její hlavní náplní podnikání. Nemá žádné **poskytnuté zálohy na zásoby**, tady se svými dodavateli má dobré vztahy a nemusí za materiál (sazenice, postřiky, lapače) platit předem.

Krátkodobé pohledávky tvoří třetí položku oběžných aktiv, a to 43,78%, v předchozím roce 32,28%, došlo tedy k jejich mírnému navýšení. Ve srovnání s předchozím rokem 2007 došlo k celkovému nárůstu o 22,80%. Největší podíl mají na krátkodobých pohledávkách **pohledávky z obchodních vztahů**, které tvoří 78,25%, v předešlém roce tvořili pohledávky z obchodních vztahů 100% z krátkodobých pohledávek. Součástí těchto pohledávek nejsou žádné korekce, je tedy patrné, že firma nemá žádné nedobytné pohledávky, v důsledku např. zkrachovalého nebo nesolventního odběratele. Společnost nemá žádné **daňové pohledávky vůči státu**.

Krátkodobé poskytnuté zálohy činí 21,75% z krátkodobých pohledávek, v předchozích letech tato položka měla nulovou hodnotu. Tato záloha se vztahuje k vypracování hospodářského desetiletého plánu. Ostatní položky krátkodobých pohledávek mají nulové hodnoty

Krátkodobý finanční majetek tvoří 44,50% oběžných aktiv, v předchozích letech činil v průměru okolo 61,51%. Hotovostní **peníze** tvoří 0,98% z krátkodobého finančního majetku, oproti předešlému roku kdy hotovostní peníze činili 0,73%. **Peníze na účtu** v bance klesly o 37,71% a tvoří 99,01% krátkodobého finančního majetku. Tento pokles byl zapříčiněn mimořádným r. 2006 a r 2007. Společnost nevlastní žádné **krátkodobé CP a podíly**. **Časové rozlišení**, tvoří 0,38% z oběžných aktiv, v předešlém roce 0,14%.

PASIVA

Společnost je ze 35,43% financována z vlastních zdrojů, v předešlém roce 31,05%. Cizí zdroje mají hodnotu 64,57%, v předešlém roce 68,93%.

Ve Vlastním kapitálu došlo k jeho nárůstu o 3,53% a podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech je 35,43%.

Základní kapitál společnosti je ve výši 167 tisíc, společnost je tedy starší než 5 let, protože k zákonnému navyšování základního kapitálu ze 100 na 200 tisíc došlo na přelomu roku 2002/2003. Tvoří 20,84% z vlastního kapitálu. Společnost v předchozích letech neprovedla změny **základního kapitálu** ani není vlastníkem žádných **vlastní akcií a obchodních podílů**, což potvrzuje, že se nejedná o akciovou společnost, tedy tyto položky mají nulovou hodnotu. Společnost eviduje **ostatní kapitálové fondy** v hodnotě 302 088Kč, podíl na celkovém vlastním kapitálu je 36,91%, tedy provádí činnost, na kterou získává dotace.

Zákonný rezervní fond nedělitelný fond a ostatní fondy za zisku - rezervní fond je ve výši 236 389 Kč, což je 29,50% z vlastního kapitálu. Vzhledem k tomu, že s.r.o. mají povinnost tvořit zákonný rezervní fond každoročně z 10% hospodářského výsledku až do výše 5% základního kapitálu. Dle r. 2008 bylo přiděleno do zákonného rezervního fondu 30 000Kč.

Statutární a ostatní fondy mají hodnotu 162 859Kč a společnost si pomocí těchto fondů vytváří skryté rezervy, které pak používá pro krytí mimořádně vysokých nákladů.

Výsledek hospodaření běžného účetního období tvoří 11,81% z vlastního kapitálu, v předchozím roce 12,57%, tento pokles 2,78% byl způsoben mimořádně r. 2007.

Cizí zdroje tvoří 64,57% celkových pasiv, v předchozím roce měli hodnotu 68,93% a celkově došlo k jejich poklesu o 15%. Největší podíl z cizích zdrojů tvoří rezervy, krátkodobé závazky a dlouhodobé závazky. Společnost neeviduje bankovní úvěry a výpomoci.

Rezervy ve sledovaném roce tvořily největší položku cizích zdrojů, rezervy společnost začala tvořit v r. 2006. Z hlediska řízení firmy pozitivní jev, neboť vzhledem k předmětu podnikání je tvoření rezervy velmi důležitou finanční oporou vzhledem nepředvídatelným situacím. Díky tvorbě rezerv společnost nemusela platit tak vysokou daň z příjmu.

Společnost eviduje **dlouhodobé závazky** ve výši 14,38% z celkového kapitálu. Dlouhodobé závazky jsou dosud nezaplacené nájmy za lesní majetky, které má SOL v nájmu od jednotlivých obcí. Společnost nevydává žádné dluhopisy ani směnky.

Krátkodobé závazky tvoří druhou největší položku z cizích zdrojů, a to 31,8%, v předchozím roce 23,15% a došlo k jejich celkovému navýšení o 16,86%. Největší podíl na krátkodobých závazcích mají stát-daňové závazky a dotace a sice 41,08%, v předchozím roce 27,09% a celkově vzrostly 77,18%. Společnost neeviduje žádné **krátkodobé závazky vůči ovládajícím a řídícím osobám, závazky vůči osobám s podstatným vlivem** a nemá ani žádné **závazky ke společníkům, členům družstva a účastníkům sdružení**. Účet **závazky vůči zaměstnancům** tvoří 30,1% z krátkodobých závazků, v předešlém roce 32,15% a došlo k jejich celkovému nárůstu o 9,5%. **Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění ve sledovaném roce** tvoří 51,84% z krátkodobých závazků, tato hodnota je ovlivněna dovolenými a nemocemi během roku, dle zákona by měly tvořit 12,5% pojištění hrazeného zaměstnancem a 35% pojištění hrazeného zaměstnavatelem ze závazků vůči zaměstnancům.

Společnost neeviduje žádné **krátkodobé přijaté zálohy, vydané dluhopisy, dohadné účty** a ani **jiné závazky**

Bankovní úvěry a výpomoci, společnost v předchozích letech nevyužila bankovního úvěru. Společnost má v předchozím roce na straně pasiv **časové rozlišení**, jeho hodnota je 0,01%, je tedy zanedbatelné.

Analýza Výkazu zisku a ztrát

Hodnota tržby za prodej zboží 288 067Kč vypovídá o firmě, že její hlavní činností není prodej zboží ale výrobní činnost či služby. Zboží je myšleno vykupované dřevo od jiných firem a beze změny prodáváno odběratelům, což vyplívá z rozvahy.

Ve sledovaném roce došlo k poklesu **tržeb za prodané vlastní výrobky a služby** o 52%, což rovněž souhlasí s rozvahou, vysoký pokles výkonů byl způsoben především mimořádnými roky 2006 a 2007, kde výkony dosahovaly o poloviny vyšší hodnot než ve sledovaném roce. Největší podíl mají na výkonech **tržby za prodej vlastních výrobků a služeb**, a to 96,55%, v předešlém roce 98,90% a ostatní podíl tvoří **změna stavu zásob vlastní činnosti**. Společnost neeviduje žádnou aktivaci. Stejně jako v případě tržeb, došlo i k výraznému poklesu **výkonové spotřeby**, a to o 49,83%. Největší podíl na výkonové spotřebě mají služby a to 84,48%. Druhou položkou je **spotřeba materiálu a energie**, která má rostoucí trend díky neustálému zdražování energie během sledovaného roku a to o 21,07%.

Při porovnání přidané hodnoty s tržbami, získáme 18,49%, v předešlém roce 23,7%, dochází tedy k poklesu. Pokles tržeb byl zapříčiněn tím, že v r. 2008 docházelo především k likvidaci kalamitního dopadu z předešlého období. Od poloviny sledovaného roku začala společnost fungovat podle stanovených ročních plánů.

Osobní náklady poklesly ve sledovaném roce o 2,26%, což bylo způsobeno propuštěním zaměstnance (lesník). Největší podíl tvoří **mzdové náklady**, a to 74,70%, v předešlém roce 74,97%, které celkově poklesly o 2,61%, tedy jen nepatrně více, než celkové osobní náklady. **Odměny členům orgánů společnosti a družstva** společnost nevyplácěla, tedy mají nulovou hodnotu, tato skutečnost dokazuje, že se skutečně jedná o s.r.o. nebo fyzickou osobu. **Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění**

tvoří během obou sledovaných let 33% ze mzdových nákladů. Jsou hrazeny paušálem jako zdravotní a sociální pojištění za zaměstnavatele z hrubých mezd zaměstnanců. Společnost neeviduje **sociální náklady**, mají nulovou hodnotu.

Daně a poplatky narostly meziročně o 34,97% a jedná se o daň silniční, daň ze závislé činnosti a daň z příjmů právnických osob.

Společnost eviduje DHM, ale ve sledovaném roce je již plně odepsán. DNM společnost nevlastní tedy neeviduje.

V r. 2006 byla **stanovena rezerva** na pěstební činnost 201 590Kč, v následujícím roce došlo k čerpání v plné částce a na konci r. 2007 byla tvořena nová rezerva na pěstební činnost v hodnotě 1 200 000Kč. V průběhu sledovaného roku byla rezerva zcela vyčerpána a opět k 31.12.2008 vyčíslena nová rezerva 670 000Kč.

Ostatní provozní výnosy a náklady ve sledovaném roce mají hodnotu 18 077Kč, v předešlém období 73 394Kč. Pokles této položky byl zapříčiněn především tím, že v r. 2007 došlo ke krádeži dřeva, krádež činila 55 296Kč.

Ve sledovaném roce došlo ke snížení **provozního výsledku hospodaření** o 5,56%, což je opět způsobeno mimořádnými roky 2006 a 2007.

Firma má nulovou položku **výnosy z prodeje CP** tedy nevlastní žádné CP a ve sledovaných letech ani neobchodovala s podíly v ovládaných a řízených osobách ani s CP v účetních jednotkách pod podstatným vlivem.

Došlo ke snížení položky **výnosový úrok** o 18,43%, což odpovídá poklesu peněz na bankovním účtu. **Nákladových úroků, ostatní finanční náklady a výnosy mají nulovou hodnotu ve sledovaném období**

Celkově došlo k nárůstu **finančního výsledku hospodaření**, avšak přesto dosahuje záporných hodnot.

Vzhledem k tomu, že společnosti poklesl celkový výsledek hospodaření za běžnou činnost před zdaněním o 6,07%, snížila se i **daň z příjmu**, a to o 15,62%. **Mimořádných nákladech a výnosech** mají ve sledovaném období nulovou hodnotu.

Dle *výsledku hospodaření za účetní období po zdanění* došlo k jeho poklesu o 2,77%, což je způsobeno předešlým obdobím r 2007. Tuto skutečnost můžeme brát jako pozitivní, protože firma během sledovaných let dosahovala stabilních výsledků hospodaření za účetní období. Je nutno připomenut, že firma není založena za účelem dosahování zisku, ale především ke správě obecních lesů na novocerekvicku.

3.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

K analýze a řízení finanční situace firmy slouží rozdílové ukazatele, označované jako fondy finančních prostředků. Fond je chápán jako souhrn určitých stavových ukazatelů vyjadřujících aktiva nebo pasiva. Určuje se jako rozdíl mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a určitých položek krátkodobých pasiv. V této bakalářské práci byl použit čistý pracovní kapitál, který má největší vypovídající schopnost. Je nejčastěji využívaný ukazatel vypočtený jako rozdíl mezi celkovým oběžným majetkem a celkovým krátkodobým dluhem. Pro finanční manažery představuje tento fond součást oběžného majetku, financovanou dlouhodobým kapitálem, je částí dlouhodobého kapitálu vázaného v oběžném majetku.

Tabulka 4 – ČPK (manažerský pohled)

Rok	2005	2006	2007	2008
ČPK	2 576 519,48 Kč	2 035 173,55 Kč	2 090 707,26 Kč	1 787 872,62 Kč

Pro vedení podniku ČPK tvoří hlavní rozhodující prostor k nejefektivnější činnosti. Pro finanční manažery je důležitou hodnou, neboť tato část oběžného majetku není zatížená okamžitou splatností. Často bývá označován jako ochranný štít. V případě metody ČPK (manažerský pohled) dochází k větším změnám v mezi rokem 2007 a 2008. Tento pokles byl způsoben již zmíněnou větrnou kalamitou, která zapříčinila nárůst krátkodobého cizího kapitálu. Krátkodobý cizí kapitál byl hrazen především z rezerv, které společnost využívá v krizových situacích. V této metodě je volný kapitál chápán jako prostředek zajištění plynulého hospodaření činnosti. Druhá metoda, vyjadřuje kolik dlouhodobého kapitálu připadá na financování běžné činnosti.

3.2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou všeobecným přehledem těch nejčastěji používaných ukazatelů. Pro potřeby srovnávání ukazatelů v prostoru a čase se poměrové ukazatele klasifikují do určitých skupin, většinou podle klíčových charakteristik, jimiž se ověřuje finanční zdraví podniku. Mezi takové základní charakteristiky patří likvidita, výnosnost, aktivita a finanční struktura podniku. Každá základní charakteristika se při analýze obvykle vyjadřuje několika poměrovými ukazateli, které o dané charakteristice vypovídají vždy z jiného úhlu pohledu. Nejdůležitější krok je správná interpretace daných výsledků.

Ukazatelé likvidity

Charakterizují schopnost firmy dostát svým závazkům. Úzce navazují na ukazatele finanční závislosti. Ukazatele likvidity poměřují to, čím je možno platit (čítatel), tím je nutno zaplatit (jmenovatel). Tyto ukazatele se zaměřují na nejlikvidnější část aktiv společnosti a rozdělují se podle likvidnosti položek aktiv dosazovaných do čitatele z rozvahy. Negativním jevem ukazatele je, že hodnotí likviditu podle zůstatku finančního majetku. Likvidita, ale v daleko větší míře závisí na budoucích cash flow.

Tabulka 5 - Běžná likvidita

Rok	2005	2006	2007	2008
Běžná likvidita	7,96	5,19	6,26	4,28

Ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. Je citlivá na strukturu zásob a jejich reálné oceňování vzhledem k jejich prodejnosti a na strukturu pohledávek vzhledem k jejich neplacení ve lhůtě či nedobytnosti. Ukazatel běžné likvidity se pohybuje nad doporučenou maximální hodnotou 1,5. To znamená, že pokud by podnik prodal veškerá svá oběžná aktiva, uspokojil by své věřitele v průměru 5,92 krát. Znamená to tedy, že společnost Správa obecních lesů Nová Cerekev spol. s r.o. je spolehlivým obchodním partnerem.

Tabulka 6 - Pohotová likvidita

Rok	2005	2006	2007	2008
Pohotová likvidita	1,21	5,16	6,06	4,28

Vzhledem k tomu, že není velký podíl oběžného majetku vázán v zásobách, dosahuje pohotová likvidita doporučených hodnot v rozmezí 1 - 1,5.

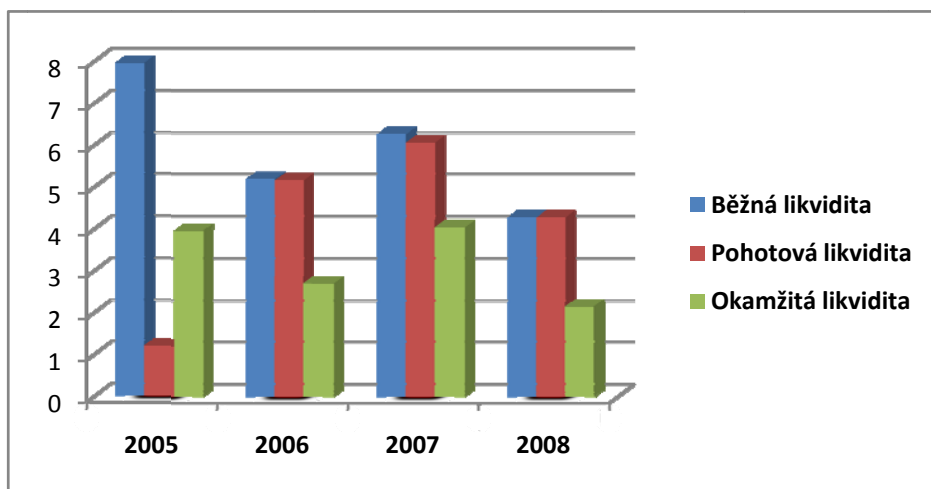
Vzhledem k předmětu podnikání se zásoby drží v nižších hodnotách. Naše hodnoty by banka při poskytování úvěru mohla hodnotit jako vysoce přijatelné. Firma působí dojemem, že bude schopná splácet své závazky. Díky tomu, že organizace spolupracuje již dlouhodobě se spolehlivými odběrateli, tak přísnější platební podmínky nemusí být aplikovány.

Tabulka 7 - Okamžitá likvidita

Rok	2005	2006	2007	2008
Okamžitá likvidita	3,96	2,71	4,04	2,16

Podnik má poměrně velký obnos finančních prostředků v pokladně a na bankovních účtech a proto jsou ukazatelé okamžité likvidity vyšší než doporučené hodnoty 0,2 – 0,5. Jak je vidět z výkazu zisku a ztrát, je Správa obecních lesů Nová Cerkev výrobní společností, neboť tržby za prodej vlastních výrobků a služeb výrazně převyšují tržby za prodej zboží. Finanční situace je závislá především na odběratelích a jejich solventnosti. V případě spolupráce s nesolventními odběrateli by pro společnost znamenalo velké finanční problémy. Řešením tohoto problému ke zlepšení likvidity společnosti by mohla být úprava obchodních podmínek a sankce za jejich nedodržení.

Graf 1 - Ukazatel likvidity



Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatelé zadluženosti

Udávají vztah mezi cizím a vlastním zdrojem financování firmy, měří rozsah, v jakém firma používá k financování dluhy. Získané výsledky slouží především investorům a poskytovatelům dlouhodobých úvěrů. Výsledky vypovídají o tom, jak velká část majetku podniku je kryta cizím kapitálem.

Tabulka 8 - Celková zadluženost

Rok	2005	2006	2007	2008
Celková zadluženost	72,50%	70,80%	68,90%	64,57%

Celková zadluženost se pohybuje ve všech zkoumaných letech okolo hranice 68%. Tyto získané výsledky vypovídají o tom, že firma využívá možnosti snížení daňového základu prostřednictvím cizích zdrojů. Pro společnost je důležitá tvorba rezerv, díky kterým dokáže částečně předejít finančním problémům v případě calamitní situace. Položka rezervy tvoří polovinu z cizích zdrojů. V dalších letech by společnost měla rezervy nadále zvyšovat, aby dopady calamitní situace byly co nejnižší, a výraznější možnost snížení daňového základu.

Tabulka 9 - Koeficient samofinancování

Rok	2005	2006	2007	2008
Koef. samofinancování	27,46%	29,20%	31,10%	35,43%

Oproti předchozímu ukazateli Celkové zadluženosti dosahuje koeficient samofinancování ve všech zkoumaných letech hranice 30%. Hranice 30% vypovídá o tom, že aktiva společnosti jsou financovány vlastním kapitálem ze 3/10. Vyjadřuje finanční nezávislost firmy.

Z výsledků celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování vyplývá, že společnost financuje výraznou většinu svých aktiv z cizích zdrojů. Z uvedených hodnot vyplývá, že společnost je silně závislá na financování z cizích zdrojů. Z celkové zadluženosti je patrné, že společnost může mít problémy, když by žádala o poskytnutí úvěru.

Tabulka 10 - Doba splácení dluhu

Rok	2005	2006	2007	2008
Doba splácení dluhu	-2,172	-6,474	-5,482	-0,713

Tento ukazatel udává, po kolika letech je podnik schopen splatit své dluhy, je třeba zohlednit především jeho výkonnost a zadluženost. Ukazatel ve sledovaných letech vychází záporně. Záporné cash flow značí, že společnost nemá z čeho splácet své dluhy. Tato skutečnost je ovlivněna záporným cash flow z provozní činnosti, které bylo způsobeno výrazným poklesem rezerv, stavu pohledávek a změnou stavu zásob ve sledovaném roce. V předešlých letech především změnou stavu pohledávek a změnou stavu krátkodobých závazků.

Koeficient úrokového krytí

Ukazatel koeficientu úrokového krytí vyjadřuje, kolikrát převyšuje zisk placené úroky. Čím vyšších hodnot je dosaženo, tím lepší výsledek společnost prokazuje. SOL nevyužívá žádného úvěru, tedy pro společnost tento ukazatel je v současné době bezvýznamný.

Ukazatelé rentability

Analýza rentability, resp. výnosnosti vloženého kapitálu, je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Je formou vyjádření míry zisku, která v tržní ekonomice slouží jako hlavní kritérium pro rozložení kapitálu. Poměruje zisk dosažený podnikáním s výší zdrojů firmy, jichž bylo užito k jeho dosažení.

Tabulka 11 - Rentabilita vloženého kapitálu

Rok	2005	2006	2007	2008
ROI	4,04%	4,92%	5,04%	5,25%

Rentabilita vloženého kapitálu patří do kategorie mezivýkazových poměrových ukazatelů, protože využívají údajů ze dvou základních účetních výkazů, z rozvahy a výkazu zisku a ztrát.

Ukazatel vyjadřuje s jakou účinností působí celkový kapitál vložený do firmy, nezávisle na zdroji financování. U tohoto ukazatele není zohledněna výše daňového závazku ani nákladových úroků. Proto tento ukazatel můžeme využít i pro srovnání s odvětvím. Pro tuto společnost nemáme finanční údaje o jiné firmě, která by se zabývala podobnou činností. Společnost se během sledovaného období výrazně pohybuje pod intervalem označovaný jako dobrý (12-15). Tato skutečnost je především ovlivněna nízkým provozním hospodářským výsledkem. SOL není firma, která je založena za účelem tvoření zisku, ale je založena především ke správě majetku obecních lesů.

Tabulka 12 - Rentabilita aktiv

Rok	2005	2006	2007	2008
ROA	3,09%	3,78%	3,90%	4,18%

Ukazatel rentability celkových aktiv oproti ukazateli rentability vloženého kapitálu bere v úvahu daň i úroky. Stejně jako ROI je srovnáván s odvětvovým průměrem, proto nemáme možnost jeho širšího zhodnocení. Nejziskovější je r. 2008 a nejslabším r. 2005.

Tabulka 13 - Rentabilita vlastního kapitálu

Rok	2005	2006	2007	2008
ROE	11,26%	12,95%	12,58%	11,81%

Pomocí rentability vlastního kapitálu vlastníci zjišťují, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos, zda se využívá s intenzitou odpovídající velikosti jejich investičního rizika. Tento ukazatel je definován jako poměr čistého zisku a vlastního jmění. V našem případě je ROE v průměru třikrát vyšší než ukazatel ROA, tedy i finanční páka dosahuje vysokých hodnot a ziskovost vlastního kapitálu se zvyšuje připojením cizích zdrojů.

Tabulka 14 - Rentabilita tržeb

Rok	2005	2006	2007	2008
ROS	1,00%	0,98%	0,83%	1,68%

Ukazatel rentability tržeb charakterizuje zisk vztažený k tržbám. Tržní úspěšnost je podmíněna mnoha faktory, mezi nimiž skutečná hodnota výrobků či služeb nemusí být vždy rozhodující. Hraje zde roli i marketingová strategie, cenová politika, reklama, módní vlivy. Rentabilita tržeb vypovídá o tom, kolik haléřů čistého zisku podnik získá z jedné koruny tržeb. Dosažené hodnoty ve sledovaném období nejsou příliš příznivé, tato skutečnost nastala tím, že společnost není založena za účelem tvoření zisku. Z účetních výkazů zisku a ztrát je zřejmé, že firma dosahuje vysokých tržeb, ale dle

předmětu podnikání jsou její náklady (služby, osobní náklady, spotřeba materiálu a energie) přibližně stejně vysoké.

Tabulka 15 - Finanční páka

Rok	2005	2006	2007	2008
Finanční páka	3,64	3,43	3,22	2,82

Finanční páka je poměr ziskovosti vlastního kapitálu k ziskovosti celkového kapitálu. Pojem „páka“ je třeba chápat jako možnost zvýšení ziskovosti vlastního kapitálu připojením cizích zdrojů k vlastnímu kapitálu. Ve sledovaném období je finanční páka kladná, což hodnotí výši přínosu pro vlastníky, shoduje se s výše uvedených výsledků rentability celkových aktiv a vlastního kapitálu (platí, že $ROE > ROA$) (6).

Ukazatelé aktivity

Měří jak efektivně podnik pracuje se svými aktivy. V případě, že jich má více, než je účelové, vznikají mu zbytečné náklady a tím i nízký zisk. Má-li jich nedostatek, pak se musí vzdát mnoha potenciálně výhodných podnikatelských příležitostí a přichází o výnosy, které by mohl získat.

Tabulka 16 - Obrat celkových aktiv

Rok	2005	2006	2007	2008
Obrat celkových aktiv	3,14	3,98	4,68	2,5

Ukazatel obratu celkových aktiv udává počet obrátek za časový interval, zpravidla za rok. Doporučená hodnota 1,6 – 3. Pokud je hodnota ukazatele $< 1,5$ je nutno prověřit možnosti efektivního snížení celkových aktiv. V našem případě získané hodnoty převyšují doporučenou hranici. Tento výsledek je pro firmu velmi příznivý.

Tabulka 17 - Obrat stálých aktiv

Rok	2005	2006	2007	2008
Obrat stálých aktiv	312,32	574,29	x	x

Ukazatel obratu stálých aktiv určuje využití stálých aktiv v podniku. Má význam při rozhodování o tom, zda pořídit další produkční investiční majetek. Vzhledem k vysokým tržbám a nízké hodnotě stálých aktiv jsou získané hodnoty velice vysoké.

Tabulka 18 - Obrat zásob

Rok	2005	2006	2007	2008
Obrat zásob	12,59	0,52	2,5	2,4

Někdy je nazýván jako ukazatel intenzity využití zásob a udává, kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob firmy prodána a znovu uskladněna. Slabinou tohoto ukazatele je, že tržby odrážejí tržní hodnotu, zatímco zásoby se uvádějí v nákladových pořizovacích cenách. Proto ukazatel často nadhodnocuje skutečnou obrátku. Stejně jako u předešlých ukazatelů i zde rozhoduje oborový průměr. V roce 2005 byl obrat zásob výrazně vyšší než v dalších sledovaných letech. Jedná se o firmu, která nedrží své finanční prostředky v zásobách.

Tabulka 19 - Doba obratu zásob

Rok	2005	2006	2007	2008
Doba obratu zásob	12 dnů	1 den	2 dny	16 dnů

Doba obratu zásob udává průměrný počet dnů, po něž jsou zásoby vázány v podnikání do doby jejich spotřeby nebo do doby jejich prodeje. Získané hodnoty nabývají velice nízkých hodnot, což je pro firmu velice pozitivní. Firma nedrží své finanční prostředky v zásobách během roku.

Tabulka 20 - Doba obratu pohledávek

Rok	2005	2006	2007	2008
Doba obratu pohledávek	44dnů	42dnů	24dnů	62dnů

Hodnoty doby obratu krátkodobých pohledávek mají klesající tendenci, což je pro firmu výborné, protože tato hodnota udává počet dnů, během kterých je inkaso za každodenní tržby zadrženo v pohledávkách. V r. 2008, ale společnost zaznamenala zhoršující se trend. Zajímavým by mohl být výsledek z r. 2009, který však vzhledem k datu zpracování této práce není k dispozici.

Tabulka 21 - Doba obratu závazků

Rok	2005	2006	2007	2008
Doba obratu závazků	3dny	3dny	3dny	4 dny

Ukazatel doby obratu závazků vyjadřuje časový úsek od přijetí materiálu či služby a jejich následnou platbu dodavateli. Společnost své závazky vůči dodavatelům splácí včas. Dle ukazatele likvidity vychází doba obratu závazků dle předpokladů. Příznivé hodnoty likvidity značí, že je firma schopna dostát svým závazkům vůči dodavatelům. Během sledovaného období dochází k výraznému přebytku doby splácení pohledávek nad dobou splácení závazků. Pro firmu je tento výrazný rozdíl velmi

nevyhovující, kdy společnost platí své závazky hned, ale pohledávky dostane zaplacené s několikanásobným zpožděním.

3.2.4 Analýza soustav ukazatelů

K posouzení celkové finanční situace podniku jsou používány soustavy ukazatelů, které usnadňují výsledné hodnocení. Snaha teorie i praxe vytvořit analytické systémy s širší vypovídací schopností. V této bakalářské práci bylo využito bankrotních modelů. Tyto modely byly odvozeny na základě hodnocení skutečných dat vybraného zpravidla velmi rozsáhlého souboru podniků, což je také zdrojem omezení použitelnosti těchto modelů.

Tabulka 22 - Altmanův index

Rok	2005	2006	2007	2008
Altmanův index	4,32	5,027	5,99	3,6

Index byl vytvořen v roce 1968 prof. Edwardem Altmanem. Profesor Altman stanovil diskriminační funkci vedoucí k výpočtu Z-skóre diferencovaně pro firmy s akciemi veřejně obchodovatelnými na burze a zvláště pro předvídání finančního vývoje ostatních firem. Různě stanovil i hranice pásem pro predikci finančního vývoje firmy. Nová verze modelu z roku 1983 je využitelná i v českých podmínkách. Finančně silný podnik indikuje hodnota ukazatele větší než 2,9. Při vypočítané hodnotě od 1,2 do 2,9 hovoříme o tzv. šedé zóně. Šedá zóna značí určité finanční potíže a nejasný další vývoj firmy. Je-li hodnota Z-skóre menší než 1,2 stává se firma kandidátem bankrotu. Ve sledovaném období hodnoty Altmanova indexu se pohybují nad hodnotou 2,9, jedná se tedy o finančně silnou a zdravou firmu. V nejbližší době jí nehrozí bankrot. Do budoucna lze předpokládat trend spíše rostoucí.

Tabulka 23 - Index 05

Rok	2005	2006	2007	2008
Index 05	2,067	2,017	2,313	1,746

Získané hodnoty dosahují definované hranice $IN05 > 1,60$, jde tedy o finančně silnou a zdravou firmu. Oproti Altmanovu indexu jsou hodnoty Index IN05 nižší a mají lepší vypovídací schopnost. V budoucnu společnosti nehrozí, že zbankrotuje.

Oba tyto indexy mají rozdílné přístupy při jejich tvorbě a výběru jednotlivých ukazatelů. U sledovaný indexů nejsilnějšího období dosáhl r. 2007 a naopak nejslabším obdobím se stal r. 2008. Tyto hodnoty jsou především ovlivněny r. 2006 a r. 2007, kdy došlo k výrazným výkyvům.

Celkové shrnutí

Dle získaných údajů viz příloha 1-3 z ekonomického oddělení se jedná o společnost, která za poslední sledovaný rok poklesla o 9,24%. Společnost nepodléhá auditu, neboť nesplnila 2 ze 3 základních podmínek, a to více než 50 zaměstnanců, suma jejich aktiv (pasiv) je vyšší než 40 milionů a celkový obrat přesáhl 80 milionů.

Dle pohledávek za upsaný vlastní kapitál lze usoudit, že firma je na trhu více než 2 roky, neboť jsou zcela splaceny. Dle výkazu zisku a ztrát je společnost starší než 7 let, protože zřizovací výdaje odepisujeme 5 let a tato částka je ve výkazu nulová.

Oběžná aktiva tvoří největší položku celkových aktiv a jedná se tedy o kapitálově lehkou firmu. Kapitálově lehká firma se vyznačuje především tím, že oběžná aktiva výrazně převyšují stálá aktiva. Největší podíl na zásobách mají výrobky. Z tohoto podílu lze soudit, že se skutečně jedná o výrobní firmu. Společnost vzhledem ke svému předmětu podnikání nevlastní žádné sklady a surová dřevní hmota je v co nejkratším možném termínu odvážena k odběrateli.

Základní kapitál společnosti je ve výši 167 tisíc, společnost je tedy starší než 5 let, protože k zákonnému navyšování základního kapitálu ze 100 na 200 tisíc došlo na přelomu roku 2002/2003. Společnost v předchozích letech neprovedla změny základního kapitálu. Společnost eviduje ostatní kapitálové fondy v hodnotě 302 088 Kč, tedy provádí činnost, na kterou získává dotace.

Společnost je ze 35,43% financována z vlastních zdrojů a z 64,57% z cizích zdrojů.

Z výsledků celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování vyplývá, že společnost financuje výraznou většinu svých aktiv z cizích zdrojů. Z uvedených hodnot vyplývá, že společnost je silně závislá na financování z cizích zdrojů.

Na základě získaných výsledků byla společnost vyhodnocena jako nepříliš rentabilní. Ukazatel je ovlivněn především nízkým hospodářským výsledkem. Nutno

podotknout, že tato společnost není založena za účelem tvorby zisku, ale pouze správy lesního majetku.

Ukazatel obratu celkových aktiv udává počet obrátek za časový interval, zpravidla za rok. V našem případě získané hodnoty převyšují doporučenou hranici, tj. 1,6 - 3. Tento výsledek je pro firmu velmi příznivý.

Ukazatel obratu stálých aktiv určuje využití stálých aktiv v podniku. Vzhledem k vysokým tržbám a nízké hodnotě stálých aktiv jsou získané hodnoty velice vysoké.

Získané hodnoty doby obratu zásob nabývají velice nízkých hodnot, což je pro firmu pozitivní. Firma nedrží své finanční prostředky v zásobách během roku.

Hodnoty doby obratu krátkodobých pohledávek mají klesající tendenci, což je pro firmu příznivé, protože tato hodnota udává počet dnů, během kterých je inkaso za každodenní tržby zadrženo v pohledávkách.

Společnost své závazky vůči dodavatelům splácí včas. Příznivé hodnoty likvidity značí, že je firma schopna dostát svým závazkům. Během sledovaného období dochází k výraznému převisu doby splácení pohledávek nad dobou splácení závazků. Pro firmu je tento výrazný rozdíl nepříznivý, kdy společnost platí své závazky okamžitě, ale pohledávky dostane zaplacené s několikanásobným zpožděním.

Likvidita společnosti, dosahuje poměrně vysokých hodnot. Podnik má velký obnos finančních prostředků na bankovních účtech. Znamená to tedy, že společnost je spolehlivým obchodním partnerem.

Ve sledovaném období hodnoty Altmanova indexu se pohybují nad hodnotou 2,9, jedná se tedy o finančně silnou a zdravou firmu. Do budoucna lze předpokládat trend spíše rostoucí. Oproti Altmanovu indexu jsou hodnoty Index IN05 nižší a mají lepší vypovídací schopnost. V budoucnu společnosti nehrozí, že zbankrotuje.

4. Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení

Problémy, se kterými se společnost během účetního období potýká, jsou zejména neplánované náklady. V poslední době jsou téměř všechny lesní společnosti zasaženy větrnou a kůrovcovou kalamitou. Nepříznivé povětrnostní vlivy způsobily například v roce 2007 SOL velké problémy a společnost se tak ocitla před situací jak zvládnout větší objem prací nad rámec ročního plánu. Nadměrné množství zpracované dřevní hmoty zapříčinilo na jedné straně zisk z těžeb a na druhé straně zvýšení nákladů na zajištění pěstebních prací zejména v následujícím období.

SOL může i nadále řešit stávající finanční situaci tvorbou finančních rezerv, které sníží dopad krizové situace. Podle Zákona o rezervách pro zjištění základu daně z příjmu - §9 Rezerva na pěstební činnost dle zákona 593/1992 Sb. Výkony uznané jako výdaj (náklad) pro tvorbu rezervy na pěstební činnost. Tímto si částečně zajistí objem financí na následující účetní období.

Dalším nemalým problémem s financemi jsou ceny dřeva na trhu. Převís dřevní hmoty, kterou způsobila větrná kalamita a škůdci, vyvolal problémy v odbytu dřeva a s tím spojený i pokles cen. Tuto situaci by SOL mohla řešit proniknutím na evropský trh, ale myslím si, že pro firmu jako je SOL, není toto řešení efektivní. Příležitost na jiném trhu je pro tuto malou společnost spíše zátěží, protože představuje vyšší nákladovost v oblasti norem ISO. Tyto normy pro SOL jsou nepodstatné, vzhledem k tomu, že zisk není jejím hlavním motivem.

Vypořádání dlouhodobých pohledávek

Firma má dosud nevyřešené vypořádání pohledávek z r. 1995. Tyto pohledávky se pohybují stále na účtu 311, tj. pohledávky za odběrateli. Podle zákona o účetnictví je třeba o těchto pohledávkách dále účtovat. Navrhuji vyvolat jednání s právníkem, kterému bylo vymáhání pohledávky svěřeno. Po vyřešení právních záležitostí, navrhuji tvorbu opravných položek dle předpisu 500/2002 Sb. viz § 55 Postup tvorby a použití opravných položek.

Pronájem lesních pozemků

V analýze výkazu zisku a ztrát jsem podrobněji popsala položky nákladů a ukázalo se, že nejvyšší část nákladů tvoří pronájmy obcím. Jedná se o pronájmy lesních pozemků. SOL nemá ve svém vlastnictví žádný pozemek. Porosty, ve kterých hospodaří, jsou majetkem společníků. V samotném prvopočátku vzniku SOL bylo myšlenkou založit správu lesů ve své podstatě. Proto jsou pozemky pronajímány. Nájemní smlouvy jsou uzavírány každoročně po dohodě se zástupci jednotlivých obcí (společníků). Obě strany po vzájemné dohodě smlouvy podepíší. Smlouvy jsou potvrzené podpisem a razítkem obce. SOL tak na počátku účetního období (k 1. 1. daného roku) vzniká závazek, který zaúčtuje na účet 325, který je dále rozčleněn potřebnou analytikou. Výše nájemného je v jednotlivých sledovaných období různá. Prostor v ní tvoří smluvní dohody obou zúčastněných stran. Jelikož není správa obecních lesů výhradně založena na tvorbu zisku, lze toto považovat a respektovat jako pouhý smluvní vztah. Zamýšlet se nad měnicí se výší pronájmu je otázkou. Částka za pronájem je daňovým nákladem společnosti. SOL na konci zdaňovacího období (k 31. 12.) zpracovává daňové přiznání z příjmu právnických osob. Zisk zdaní podle zákona o daních z příjmů č. 586/1992 Sb. Daň odvede a po zdanění rozděljuje společníkům čistý zisk. Podle mého zhodnocení je pro SOL vyšší částka výhodnější. Není proto zapotřebí dále zvažovat nebo zpochybňovat výši nájemného, které představuje vyšší nákladovou položku. Vzhledem k tomu, že SOL svůj zisk bezezbytku rozdělí mezi společníky a pro vlastní organizaci nezbyvá žádný podíl, lze toto respektovat.

Založení lesní školky

Předmětem další studie pro zefektivnění obnovy lesa by mohlo být vybudování lesní školky a zajistit si tím soběstačnost ve výrobě sadebního materiálu. Z hlediska majetků jednotlivých společníků (obcí) vlastnících zemědělské pozemky by bylo vhodné vyčlenit jeden pozemek a soustředit veškerou výrobu sadebního materiálu do jedné lokality. SOL by nemusela pozemek kupovat, ale mohla by si jej pronajmout od některé z obcí. Projekt by společnost financovala za 70% a další část fond kraje Vysočina. Pro založení lesní školky je získání vhodného pozemku důležitým prvkem.

Pozemek by měl být vhodné kvality (bonity) a polohy. Sadební materiál se pěstuje na lesních chudých půdách, které jsou lehké a dobře zpracovatelné. Sazenice zde vytvářejí bohatý kořenový systém, který je zárukou dobré ujmavosti sazenic na zalesňovaných pozemcích. Příprava sazenic k výsadbě by probíhala z hlediska dopravy a manipulace se sadebním materiálem maximálně šetrně a tím by se předešlo i možným ztrátám při výsadbě.

Snížení nákladu při nákupu sadebního materiálu

Zalesnění vytěžených ploch je pro SOL v současné době velkým problémem. V r. 2006 a r. 2007 došlo k již zmíněným kalamitám, které finančně zatížily společnost. Tyto finanční problémy byly řešeny čerpáním rezerv. Jedním z výrazných položek při řešení situace je nákup nového sadebního materiálu. Na trhu jsou dva druhy, tj. prostokořené a obalované. Navrhuji dle dalšího rozboru nákup obalovaného materiálu, který zefektivní práci a částečně sníží náklady. Po konzultaci s lesníky, jsem zvolila pro rozbor nejvíce zastoupené dřeviny, tj. smrk stepilý a buk lesní.

V následujících tabulkách je uveden přehled potřebného sadebního materiálu na zalesnění vytěžených ploch. Tento návrh byl předložen ekonomickému úseku podniku.

Tabulka 24 - Minimální hektarové počty sadebního prostokořeného materiálu v tis. ks

Dřevina	Hlavní sazenice	Příměsná sazenice
Smrk stepilý	4	3,5
Jedle bělokorá	5	3
Jedle obrovská	2	2
Buk lesní	9	5
Břízy a jeřáby	6	3

Zdroj: Příloha č. 8 dle zákona č.82/1996 Sb.

Tabulka 25 - Ceník sadebního materiálu v Kč/1 ks

Dřevina	Prostokořené	Obalované
Borovice lesní	3,50	8,50
Jedle bělokorá	7,50	11,00
Jedle obrovská	8,50	12,50
Smrk stepilý	6,90	9,50
Buk lesní	6,90	8,90
Břízy a jeřáby	4,40	7,50

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 26 - Porovnání prostokořeného a obalovaného materiálu - smrk stepilý

Druh sezebního materiálu	Počet ks/ha	Cena v Kč/ks	Celkem
Prostokořeně	4 000	6,9	27 600
Obalované	3 200	8,5	27 200

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 27 - Porovnání prostokořeného a obalovaného materiálu - Buk lesní

Druh sezebního materiálu	Počet ks/ha	Cena v Kč/ks	Celkem
Prostokořeně	9 000	6,9	62 100
Obalované	7 200	8,9	64 080

Zdroj: Vlastní zpracování

Cena sadebního materiálu je jedním z rozhodujících prvků, ale musíme zde proti sobě zhodnotit několik důležitých ukazatelů. Od samého počátku manipulace s obalovaným materiálem je méně nákladná. Sadební materiál je přivezen v přepravech, které je možno snadno poskládat a uskladnit. V porovnání s prostokořenou sadbou, je manipulace jednodušší a méně náročná na lidskou práci. Kořenový systém sazenic není vystaven nežádoucím vlivům (např. přímé slunce, povětrnostní vlivy) jako při prostokořeném materiálu. Dalším důležitým ukazatelem je životaschopnost sazenice. Z hlediska efektivity, proč se rozhodnout pro obalovanou sadbu, je množství vysázeného materiálu za 1 směnu/1 pracovník. Při zalesnění je u prostokořeného materiálu potřeba 160 NH/ha, tj. v praxi představuje normu výsadby 260 kusů sazenic za pracovní den. U obalovaného materiálu je při zalesňování potřeba 80 NH/ha, což je prakticky 450-500 kusů za 1 směnu.

Vybudování městského parku

Správa obecních lesů spravuje lesy hospodářského významu. V těchto hospodářích, tak jak ukládá zákon o lesích. V regionu městysi Nová Cerekev respektive v jeho okraji se nachází lesní porost „novocerekvická strán“, který z východní strany tvoří ochranný plášť. Z pohledu hospodářského lesa je jeho význam malý. Vzhledem k tomu, že je poloha svažité a práce se zde provádějí v podstatě jen udržovací, navrhuji tuto lokalitu využít jako park. Středem porostu vede cesta. Část této cesty je využívána místními obyvateli jako „zkratka“ do přilehlé obce Proseč Obořiště. Každým rokem je

celým porostem vedena hlavní a zároveň nejnáročnější závodní trasa horských kol. Tato část lesa by se mohla v budoucnu připojit k dnes již vybudovaným cyklostezkám, které křížují i kraj Vysočinu. Nová Cerekev zatím do svých projektů cyklostezky nezahrnula. Zapojila se do však k celostátnímu projektu a stala se tak členem nadace GREENWAYS v občanském sdružení s názvem „Na dobrých cestách“. Původní projekt GREENWAYS směřuje od Prahy do Vídně. Časem se vybudovaly další dva úseky. V jednom z nich je i městyse Nová Cerekev, kde má název Greenways řemesel a vyznání. Na třiceti místech 250 km dlouhé stezky (v dílnách, muzeích, na veřejných prostranstvích, v kostelech, na statcích, hradech i v přírodě) nabízí rozmanitý program obsahující několik desítek akcí (prohlídky, ukázky, koncerty, výstavy atd.), ubytování a stravování na stezce.

V severovýchodní části městyse se nachází židovská synagoga s nedalekým židovským hřbitovem. Historii těchto památek zaznamenává občanské sdružení „Pro synagogu v Nové Cerekvi“, které se společně s městysem podílí na získávání finanční pomoci. Ze zdrojů ministerstva kultury a s podporou prezidenta republiky pana Václava Klause se podařilo získat dva miliony Kč. Z materiálů zpracovaných občanským sdružením se dovídáme, že největší devastace synagogy nastala během 2. světové války, kdy německá armáda provedla likvidaci vnitřního zařízení. V letech 1997-2000 bylo provedeno celkové statické zajištění. Cestu si tak do Nové Cerekve najdou občané ze širokého okolí.

Pro náročné projekty jsou však zapotřebí finance. Záměrem je vybudovat příjemné prostředí nejenom v obci, ale i v jejím bezprostředním okolí. Proto jedním ze zájmů v rámci pomoci ze strany SOL je vybudování místního parku a podpořit tak rozvíjející se turistickou a v neposlední řadě i rekreační politiku. Hospodářský les, kterým je již zmíněná oblast novocerekevické stráně tak přeměnit na příměstský park. Financování by se mohlo podle podmínek připojit k poskytovaným finančním prostředkům z kraje Vysočina, popř. z prostředků EU. Je třeba vyhledat dotační tituly, které by se tímto projektem zabývaly. Jedná se především o zpevnění a úpravu stezek, vybudování přístřešků a laviček. Výsadba parkových dřevin a celková úprava parku. Věřím, že s pomocí dotační politiky státu a krajského úřadu se záměr v brzké době uskuteční.

5. Závěr

V této bakalářské práci jsem zhodnotila finanční situaci Správy obecních lesů Nová Cerekev spol. s r.o. a navrhla řešení, které odstraní či zmírní zjištěné nedostatky.

Společnost, u které jsem bakalářskou práci zpracovávala, byla zvolena na základě mé předchozí studijní praxe. Zaujal mě předmět jejího podnikání a způsob financování. Základní aktivitou Správy obecních lesů Nová Cerekev spol. s r.o. je správa přilehlých lesů na novocerekvicku, těžba dřeva a poskytování služeb, zprostředkování služeb, atd.

Z provedené studie jsem dospěla k závěru, že se jedná o průměrnou společnost. Na základě standardní finanční analýzy byla vyhodnocena jako nepříliš rentabilní a dle příznivých hodnot souhrnných ukazatelů bez hrozby bankrotu. Má velmi dobrou finanční stabilitu, tj. dostatek peněžních prostředků. Hospodářský výsledek se pohybuje během čtyř sledovaných let ve stabilních hodnotách. Ziskovost v této společnosti není předmětem a ani nebyla s tímto cílem založena. Jejím hlavním smyslem je především správa lesa a administrativní ulehčení s nakládáním lesního majetku jednotlivým obcím

Dle získaných hodnot jsem navrhla řešení pro některé stávající problémy. Mezi stěžejní návrhy práce patří vybudování městského parku, snížení nákladů na sadební materiál a založení lesní školky.

Vybudování městského parku zefektivní využití části lesního porostu, který pro společnost nebyl finančně zajímavý. Na financování tohoto projektu by se společnost podílela okrajově. Z hlavní části by mohl být financován krajem Vysočina, z fondů EU a částečně i z rozpočtu Městyse Nová Cerekev.

Založení lesní školky by mohl být projekt, který do budoucna přinese částečnou úsporu nákladu. Financování by ze 70% zajistila Správa obecních lesů spol. s r.o. a další část fond kraje Vysočina. Po konzultaci tohoto návrhu s vedením společnosti jsme tento návrh označili jako uskutečnitelný, ale v tuto chvíli není prioritní.

Významným návrhem společnost shledala řešení snížení nákladů při zalesnění vytěžených ploch. Rozbor tohoto problému lesníci rozšířili a doplnili o odborný pohled a tento návrh byl předložen ekonomickému úseku společnosti.

Podle mého názoru jsem naplnila stanovený cíl práce. Dle získaných výsledků jsem navrhla taková opatření, která by měla odstranit či zmírnit zjištěné nedostatky. Věřím, že tato bakalářská práce bude pro společnost přínosem a její výsledky budou použity na řešení daných problémů v nejbližší možné době.

6. Seznam použité literatury

1. BLAHA, Z. a JINDŘICHOVSKÁ, I. Jak posoudit finanční zdraví firmy. 3. vydání. Praha: Management Press, 2006. 194 s. ISBN 80-7261-145-3.
2. ČECHOVÁ, A. Manažerské účetnictví. 1. vydání. Brno: Computer Press, 2006. 186 s. ISBN 80-251-1124-5.
3. GRUNWALT, R. Finanční analýza a plánování podniku. 1. vyd. Praha: Ekopress. 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2
4. KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 1. vydání. Praha: C.H.Beck, 2004. 714 s. ISBN 80-7179-802-9
5. KUPČÁK, V.: Rentabilita státních podniků v lesním hospodářství ČR. Lesnická práce, časopis pro lesnickou vědu a praxi; <http://lesprace.silvarium.cz/content/view/330/26/>
6. MRKVIČKA Josef a KOLÁŘ Pavel. Finanční analýza. 2. vydání. Praha: ASPI Publishing, 2006. 228 s. ISBN 80-735-7219-2.
7. PULKRAB, K. a kol: Ekonomika lesního hospodářství. Česká zemědělská univerzita v Praze, 2005.
8. RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi. Praha: Grada Publishing, 2007. 120 s. ISBN 978-80-247-1386-1
9. SEDLÁČEK, J. Účetní data v rukou manažera. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 212 s. ISBN 80-7226-562-8.
10. VALACH, J. a kol. Finanční řízení a rozhodování podniku. 1 vyd. Praha: Ekopress, 1997. 247 s. ISBN 80-901991-6-X.
11. ŽIVĚLOVÁ, I. Finanční řízení podniku I. 1. vydání. Brno: Mendlova zemědělská a lesnická univerzita v Brně, 1998. 106 s. ISBN 80-7157-339-6.

Seznam tabulek

Tabulka 1 - Využití příspěvků na hospodaření v lesích 2007.....	15
Tabulka 2 - Využití příspěvků na hospodaření v lesích 2008.....	15
Tabulka 3 - SWOT analýza	31
Tabulka 4 – ČPK (manažerský pohled).....	39
Tabulka 19 - Běžná likvidita.....	40
Tabulka 20 - Pohotová likvidita.....	41
Tabulka 21 - Okamžitá likvidita	41
Tabulka 5 - Celková zadluženost.....	42
Tabulka 6 - Koeficient samofinancování.....	43
Tabulka 7 - Doba splácení dluhu	43
Tabulka 8 - Rentabilita vloženého kapitálu	44
Tabulka 9 - Rentabilita aktiv	45
Tabulka 10 - Rentabilita vlastního kapitálu.....	45
Tabulka 11 - Rentabilita tržeb	45
Tabulka 12 - Finanční páka	46
Tabulka 13 - Obrat celkových aktiv	46
Tabulka 14 - Obrat stálých aktiv.....	47
Tabulka 15 - Obrat zásob.....	47
Tabulka 16 - Doba obratu zásob	48
Tabulka 17 - Doba obratu pohledávek.....	48
Tabulka 18 - Doba obratu závazků	48
Tabulka 22 - Altmanův index	49
Tabulka 23 - Index 05	50
Tabulka 24 - Minimální hektarové počty	55
Tabulka 25 - Ceník sadebního materiálu v Kč/1 ks.....	55

Tabulka 26 - Porovnání prostokořeného a obalovaného materiálu - smrk stepilý 56

Tabulka 27 - Porovnání prostokořeného a obalovaného materiálu - Buk lesní..... 56

Seznam grafů

Graf 1 – Ukazatel likvidity 42

Seznam použitých zkratk a symbolů

CP	Cenné papíry
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČSN	České technické normy
DFN	Dlouhodobý finanční majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	Earnings after tax – zisk po zdanění
EBIT	Earnings before interest and tax – zisk před zdanění a úroky
NH	Normo hodina
ROA	Return on assets – rentabilita aktiv
ROE	Return on equity – rentabilita vlastního kapitálu
ROI	Return on investment – rentabilita vloženého kapitálu
ROS	Return on sales – rentabilita tržeb
SMV	Samostatné movité věci
SOL	Správa obecních lesů Nová Cerekev spol. s r.o.
SWOT	Strengths, Weaknesses, Opportunities, Threat – síla, slabost, příležitost, hrozba
THP	Technicko hospodářský pracovník
VZZ	Výkaz zisku a ztrát

7. Přílohy

Příloha 1 - Rozvaha (aktiva)	65
Příloha 2 - Rozvaha (pasiva).....	66
Příloha 3 - Výkaz zisku a ztrát.....	67
Příloha 4 - Přehled o peněžních tocích	68
Příloha 5 - Horizontální analýza (aktiva).....	69
Příloha 6 - Horizontální analýza (pasiva)	70
Příloha 7 - Horizontální analýza (VZZ).....	71
Příloha 8 - Horizontální analýza(cash flow)	72
Příloha 9 - Vertikální analýza (aktiv)	73
Příloha 10 - Vertikální analýza (pasiv)	74

Seznam map

Mapa 1 - katastrální mapa Městys Střítež u Božejova.....	75
Mapa 2 - katastrální mapa Obec Moraveč.....	76
Mapa 3 - katastrální mapa Obec Báčovice.....	77
Mapa 4 - katastrální mapa Obec Nová Cerekev.....	78

Příloha 1 - Rozvaha k 31.12 za období 2005 - 2008

AKTIVA		2005	2006	2007	2008	
AKTIVA CELKEM		Součet A až D	2 980 024,43	2 540 905,32	2 261 079,01	2 491 898,09
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál		x	x	x	x
B.	Dlouhodobý majetek	Součet B.I. až B.III.	29 540,00	16 190,00	x	x
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	Součet I.1. až I.8.	x	x	x	x
B. I. 1.	Zřizovací výdaje		x	x	x	x
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje		x	x	x	x
3.	Software		x	x	x	x
4.	Ocenitelná práva		x	x	x	x
5.	Goodwill		x	x	x	x
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek		x	x	x	x
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek		x	x	x	x
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek		x	x	x	x
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	Součet II.1. až II.9.	29 540,00	16 190,00	x	x
B. II. 1.	Pozemky		x	x	x	x
2.	Stavby		x	x	x	x
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí		29 540,00	16 190,00	x	x
4.	Pěstelské celky trvalých porostů		x	x	x	x
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny		x	x	x	x
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek		x	x	x	x
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek		x	x	x	x
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek		x	x	x	x
9.	Oceňovací rozdíly k nabytému majetku		x	x	x	x
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	Součet III.1. až III.7.	x	x	x	x
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách		x	x	x	x
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem		x	x	x	x
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly		x	x	x	x
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv		x	x	x	x
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek		x	x	x	x
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek		x	x	x	x
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek		x	x	x	x
C.	Oběžná aktiva	Součet C.I. až C.IV.	2 946 962,43	2 521 193,32	2 488 376,09	2 252 597,01
C. I.	Zásoby	Součet I.1. až I.6.	322 405,16	14 224,24	80 052,07	263 932,40
C. I. 1.	Materiál		4 770,16	4 320,24	2 320,07	1 149,90
2.	Nedokončená výroba a polotovary		x	x	x	x
3.	Výrobky		317 635,00	9 904,00	77 732,00	262 782,50
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny		x	x	x	x
5.	Zboží		x	x	x	x
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby		x	x	x	x
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	Součet II.1. až II.8.	x	x	x	x
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů		x	x	x	x
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba		x	x	x	x
3.	Pohledávky - podstatný vliv		x	x	x	x
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení		x	x	x	x
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy		x	x	x	x
6.	Dohadné účty aktivní		x	x	x	x
7.	Jiné pohledávky		x	x	x	x
8.	Odložená daňová pohledávka		x	x	x	x
C. III.	Krátkodobé pohledávky	Součet III.1. až III.9.	1 156 997,67	1 190 560,80	803 129,30	986 275,60
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů		1 156 997,67	1 190 394,80	803 129,30	771 795,60
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba		x	x	x	x
3.	Pohledávky - podstatný vliv		x	x	x	x
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení		x	x	x	x
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění		x	x	x	x
6.	Stát - daňové pohledávky		x	166,00	x	x
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy		x	x	x	214 480,00
8.	Dohadné účty aktivní		x	x	x	x
9.	Jiné pohledávky		x	x	x	x
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	Součet IV.1. až IV.4.	1 467 559,60	1 316 408,28	1 605 194,72	1 002 389,01
C. IV. 1.	Peníze		3 359,00	26 508,00	11 771,00	9 899,00
2.	Účty v bankách		1 464 200,60	1 289 900,28	1 593 423,72	992 490,01
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly		x	x	x	x
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek		x	x	x	x
D. I.	Časové rozlišení	Součet I.1. až I.3.	3 522,00	3 522,00	3 522,00	8 482,00
D. I. 1.	Náklady příštích období		3 522,00	3 522,00	3 522,00	8 482,00
2.	Komplexní náklady příštích období		x	x	x	x
3.	Příjmy příštích období		x	x	x	x

Příloha 2 - Rozvaha za období 2005 - 2008 k 31.12.

PASIVA						
	PASIVA CELKEM	Součet A až C	2 980 024,43	2 540 905,32	2 491 898,09	2 261 079,01
A.	Vlastní kapitál	Součet A.I. až A.V.	818 444,38	741 494,55	773 800,23	801 104,62
A. I.	Základní kapitál	Součet I.1. až I.3.	167 000,00	167 000,00	167 000,00	167 000,00
A. I. 1.	Základní kapitál		167 000,00	167 000,00	167 000,00	167 000,00
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)		x	x	x	x
3.	Změny základního kapitálu		x	x	x	x
A. II.	Kapitálové fondy	Součet II.1. až II.4.	302 088,00	302 088,00	302 088,00	302 088,00
A. II. 1.	Emisní ážio					
2.	Ostatní kapitálové fondy		302 088,00	302 088,00	302 088,00	302 088,00
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků		x	x	x	x
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách		x	x	x	x
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	Součet III.1. až III.2.	257 170,17	176 389,17	206 389,17	236 389,17
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond		64 311,00	73 530,00	73 530,00	73 530,00
2.	Statutární a ostatní fondy		192 859,17	102 859,17	132 859,17	162 859,17
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	Součet IV.1. až IV.2.	x	0,21	1 017,38	1 023,09
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let		x	0,21	1 017,38	1 023,09
2.	Neuhrazená ztráta minulých let		x	x	x	x
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období +/-		92 186,21	96 017,17	97 305,71	94 604,36
B.	Cizí zdroje	Součet B.I. až B.IV.	2 161 580,05	1 799 410,77	1 717 668,83	1 459 974,39
B. I.	Rezervy	Součet I.1. až I.4.	x	201 590,00	1 200 000,00	670 000,00
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních předpisů		x	201 590,00	1 200 000,00	670 000,00
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky		x	x	x	x
3.	Rezerva na daň z příjmů		x	x	x	x
4.	Ostatní rezervy		x	x	x	x
B. II.	Dlouhodobé závazky	Součet II.1. až II.10.	1 791 137,10	1 111 801,00	120 000,00	325 250,00
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů		1 791 137,10	1 111 801,00	120 000,00	325 250,00
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba		x	x	x	x
3.	Závazky - podstatný vliv		x	x	x	x
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení		x	x	x	x
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy		x	x	x	x
6.	Vydané dluhopisy		x	x	x	x
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě		x	x	x	x
8.	Dohadné účty pasivní		x	x	x	x
9.	Jiné závazky		x	x	x	x
10.	Odložené daňové závazek		x	x	x	x
B. III.	Krátkodobé závazky	Součet III.1. až III.11.	370 442,00	486 019,77	397 668,83	464 724,39
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů		75 520,00	80 370,83	95 446,95	61 215,39
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba		x	x	x	x
3.	Závazky - podstatný vliv		x	x	x	x
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení		x	x	x	x
5.	Závazky k zaměstnancům		128 035,00	130 161,00	127 865,00	140 012,00
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění		67 447,00	68 541,00	66 608,00	72 587,00
7.	Stát - daňové závazky a dotace		99 440,00	206 946,94	107 748,88	190 910,00
8.	Krátkodobé přijaté zálohy		x	x	x	x
9.	Vydané dluhopisy		x	x	x	x
10.	Dohadné účty pasivní		x	x	x	x
11.	Jiné závazky		x	x	x	x
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	Součet IV.1. až IV.3.	x	x	x	x
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé		x	x	x	x
2.	Krátkodobé bankovní úvěry		x	x	x	x
3.	Krátkodobé finanční výpomoci		x	x	x	x
C. I.	Časové rozlišení	Součet I.1. až I.2.	x	x	429,00	x
C. I. 1.	Výdaje příštích období		x	x	429,00	x
2.	Výnosy příštích období		x	x	x	x

Příloha 3 - Výkaz zisku a ztrát k 31.12 za období 2005 - 2008

			2005	2006	2007	2008
I.	Tržby za prodej zboží		450 096,00	511 512,85	462 536,46	288 067,04
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží		398 584,50	467 187,00	353 231,00	257 669,50
+	Obchodní marže	I. - A.	51 511,50	44 325,85	109 305,46	30 397,54
II.	Výkony	Součet II.1. až II.3.	8 772 390,07	9 297 797,54	11 208 689,83	5 372 859,82
II.	Tržby za prodej výrobků a služeb		8 892 789,07	9 605 528,54	11 085 565,83	5 187 809,32
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby		120 399,00	-307 731,00	123 124,00	185 050,50
3.	Aktivace		x	x	x	x
B.	Výkonová spotřeba	Součet B.1. až B.2.	6 896 671,23	7 240 222,05	8 683 825,16	4 356 423,61
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie		872 314,59	568 438,45	558 125,75	675 754,69
2.	Služby		6 024 356,64	6 671 783,60	8 125 699,41	3 680 668,92
+	Přidaná hodnota	I. - A. + II. - B.	1 927 230,34	2 101 901,34	2 634 170,13	1 046 833,75
C.	Osobní náklady	Součet C.1. až C.4.	1 774 824,00	1 739 068,00	1 623 973,00	1 587 140,00
C. 1.	Mzdové náklady		1 351 185,00	1 314 242,00	1 217 589,00	1 185 744,00
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva		x	x	x	x
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění		423 639,00	424 826,00	406 384,00	401 396,00
4.	Sociální náklady		x	x	x	x
D.	Daně a poplatky		9 045,00	7 609,00	6 842,00	9 235,00
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku		10 980,00	13 350,00	x	x
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	Součet III.1. až III.2.	3 500,00	x	44 201,50	x
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku		3 500,00	x	44 201,50	x
2.	Tržby z prodeje materiálu		x	x	x	x
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	Součet F.1. až F.2.	x	x	16 190,00	x
			x	x	16 190,00	x
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku		x	x	x	x
2.	Prodáván materiál		x	x	x	x
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období		x	x	x	x
			x	201 590,00	998 410,00	-530 000,00
IV.	Ostatní provozní výnosy		0,30	27,79	166 084,41	156 282,92
H.	Ostatní provozní náklady		13 316,74	15 276,78	73 394,78	18 077,43
V.	Převod provozních výnosů		x	x	x	x
I.	Převod provozních nákladů		x	x	x	x
*	Provozní výsledek hospodaření	Rozdíl výnosů a nákladů	120 564,90	125 035,35	125 646,26	118 664,24
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů		x	x	x	x
J.	Prodané cenné papíry a podíly		x	x	x	x
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	Součet VII.1. až VII.3.	x	x	x	x
VII.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem		x	x	x	x
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů		x	x	x	x
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku		x	x	x	x
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku		x	x	x	x
K.	Náklady z finančního majetku		x	x	x	x
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů		x	x	x	x
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů		x	x	x	x
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti		x	x	x	x
X.	Výnosové úroky		7 501,31	4 581,82	5 259,45	4 290,12
N.	Nákladové úroky		x	x	x	x
XI.	Ostatní finanční výnosy		x	x	x	x
O.	Ostatní finanční náklady		x	x	x	x
XII.	Převod finančních výnosů		x	x	x	x
P.	Převod finančních nákladů		x	x	x	x
*	Finanční výsledek hospodaření	Rozdíl výnosů a nákladů	7 501,31	4 581,82	5 259,45	4 290,12
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	Součet Q.1. až Q.2.	35 880,00	33 600,00	33 600,00	28 350,00
Q. 1.	-splatná		35 880,00	33 600,00	33 600,00	28 350,00
2.	-odložená		x	x	x	x
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost		128 066,21	96 017,17	97 305,71	94 604,36
XIII.	Mimofádné výnosy		x	x	x	x
R.	Mimofádné náklady		x	x	x	x
S.	Daň z příjmů z mimofádné činnosti	Součet S.1. až S.2.	x	x	x	x
S. 1.	-splatná		x	x	x	x
2.	-odložená		x	x	x	x
*	Mimofádný výsledek hospodaření	XIII. - R. - S.	x	x	x	x
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)		x	x	x	x
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	výsledek hospodaření za běžnou činnost + mimofádný výsledek hospodaření - T.	92 186,21	96 017,17	97 305,71	94 604,36
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	provozní výsl. hosp. + finanční výsl. hosp. + XIII. - R.	128 066,00	129 617,17	130 905,71	122 954,36

Příloha 4 - Přehled o peněžních tocích za období 2005 - 2008

Řádek	Text	2005	2006	2007	2008
1. P.	Stav peněžních prostředků na začátku účetního období	1 802 925,47	1 467 559,60	1 316 408,28	1 605 194,72
2. A.	Peněžní tok z hlavní výdělečné činnosti	-318 384,28	-74 599,41	211 747,06	-636 530,24
3. Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti	92 186,21	96 017,17	97 305,71	94 604,36
4. A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	-3 522,00	214 940,00	970 827,50	-535 389,00
5. A.1.1.	Odpisy stálých aktiv	10 980,00	13 350,00	0,00	0,00
6. A.1.2.	Odpis opravné položky k úplatně nabytému majetku	0,00	0,00	0,00	0,00
7. A.1.3.	Změna zůstatků rezerv	0,00	201 590,00	998 410,00	-530 000,00
8. A.1.4.	Změna zůstatků časového rozlišení nákladů a výnosů a dohadných účtů	0,00	0,00	429,00	-5 389,00
9. A.1.5.	Změna zůstatků opravných položek ke stálým aktivům	0,00	0,00	0,00	0,00
10. A.1.6.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	0,00	0,00	-28 011,50	0,00
11. A.1.7.	Zúčtování oceňovacích rozdílů z kapitálových účastí	0,00	0,00		0,00
12. A.2.	Úpravy oběžných aktiv	-318 625,27	-289 539,41	-759 080,44	-101 141,24
13. A.2.1.	Změna stavu pohledávek	-57 184,07	-33 511,13	388 899,50	-188 396,30
14. A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků	-377 460,20	-563 759,28	-1 080 151,94	272 305,56
15. A.2.3.	Změna stavu zásob	116 019,00	307 731,00	-67 828,00	-185 050,50
16. A.2.4.	Změna stavu krátkodobého finančního majetku	0,00	0,00	0,00	0,00
17. B.	Investiční činnost	10 980,00	-10 075,00	6 214,60	-3 976,10
18. B.1.	Nabytí stálých aktiv	10 980,00	-10 075,00	-37 986,90	-3 976,10
19. B.1.1.	Nabytí dlouhodobého hmotného majetku	10 980,00	-10 075,00	-37 986,90	-3 976,10
20. B.1.2.	Nabytí dlouhodobého nehmotného majetku	0,00	0,00	0,00	0,00
21. B.1.3.	Nabytí finančních investic	0,00	0,00	0,00	0,00
22. B.2.	Výnosy z prodeje stálých aktiv	0,00	0,00	44 201,50	0,00
23. B.2.1.	Výnosy z prodeje dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	0,00	0,00	44 201,50	0,00
24. B.2.2.	Výnosy z prodeje finančních investic	0,00	0,00	0,00	0,00
25. B.3.	Komplexní pronájem	0,00	0,00	0,00	0,00
26. B.3.1.	Úhrada pohledávek z komplexního pronájmu	0,00	0,00		0,00
27. B.3.2.	Úhrada závazků z komplexního pronájmu	0,00	0,00		0,00
28. C.	Finanční činnost	-27 961,59	-2 186,00	-125 000,00	-127 300,00
29. C.1.	Změna stavu dlouhodobých závazků	0,00	0,00	0,00	0,00
30. C.1.1.	Zvýšení dlouhodobých úvěrů	0,00	0,00	0,00	0,00
31. C.1.2.	Snížení dlouhodobých úvěrů	0,00	0,00		0,00
32. C.1.3.	Zvýšení závazků z dluhopisů	0,00	0,00	0,00	0,00
33. C.1.4.	Snížení závazků z dluhopisů	0,00	0,00		0,00
34. C.1.5.	Zvýšení ostatních dlouhodobých závazků	0,00	0,00	0,00	0,00
35. C.1.6.	Snížení ostatních dlouhodobých závazků	0,00	0,00		0,00
36. C.2.	Zvýšení a snížení vlastního jmění z vybraných operací	-27 961,59	-2 186,00	-125 000,00	-127 300,00
37. C.2.1.	Úpsání cenných papírů a účastí	0,00	0,00	0,00	0,00
38. C.2.2.	Přeměna dluhopisu na akcie	0,00	0,00		0,00
39. C.2.3.	Peněžní dary a dotace, dary v podobě pohledávek a krátkod. fin. majetku	0,00	90 000,00	-30 000,00	-30 000,00
40. C.2.4.	Kapitalizace závazků	0,00	0,00		0,00
41. C.2.5.	Úhrada ztráty společnosti	-65 304,59	0,00		0,00
42. C.2.6.	Nárok na dividendy a podíly na zisku	0,00	-92 186,00	-95 000,00	-97 300,00
43. C.2.7.	Vyplácení vlastního jmění společníkům	0,00	0,00		0,00
44. C.2.8.	Odpis vlastních akcií	0,00	0,00		0,00
45. C.2.9.	Jiné změny	37 343,00	0,00	0,00	0,00
46. D.	Rozdíl (R - P - A - B - C)	92 186,21	96 017,17	97 305,71	94 604,36
47. R.	Stav peněžních prostředků na konci účetního období	1 467 559,60	1 476 716,36	1 506 675,65	931 992,74

Příloha 5 - Horizontální analýza aktiv k 31.12. za období 2005 - 2008

	2006-2005	%	2007-2006	%	2008-2007	%
Aktiva celkem	-439 119,00	-14,74%	-49 007,00	-1,97%	-230 819,00	-9,26%
Stálá aktiva	-13 350,00	-45,19%	-16 190,00	0,00%	0,00	0,00%
DNM	-13 350,00	-45,19%	-16 190,00	0,00%	0,00	0,00%
DHM	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Oběžná aktiva	-425 771,00	-14,45%	-32 817,00	-1,32%	-235 779,00	-9,48%
Zásoby	-308 181,00	-95,59%	65 828,00	82,23%	183 880,00	229,70%
Materiál	-450,00	-9,43%	-2 000,00	-86,21%	-1 171,00	-50,47%
Nedokončená výroba	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Výrobky	-307 731,00	-96,88%	67 828,00	87,26%	185 050,00	238,06%
Dlouhodobé pohledávky	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Krátkodobé pohledávky	33 563,00	2,90%	-387 431,00	-48,24%	183 146,00	22,80%
Pohledávky z obch. styku	33 397,00	2,89%	-387 265,00	-48,22%	-31 334,00	-3,90%
Krátkodobé poskytnuté zálohy	0,00	0,00%	0,00	0,00%	214 480,00	100,00%
Stát - daňové pohledávky	166,00	0,00%	-166,00	0,00%	0,00	0,00%
Krátkodobý finanční majetek	-151 151,00	-10,30%	288 786,00	17,99%	-602 805,00	-37,55%
Peníze	23 149,00	87,33%	-14 737,00	-125,20%	-1 872,00	-15,90%
Účty v bankách	-174 300,00	-11,90%	303 523,00	19,05%	-600 933,00	-37,71%
Ostatní aktiva	0,00	0,00%	0,00	0,00%	4 960,00	140,83%

Příloha 6 - Horizontální analýza pasiv k 31.12. za období 2005 - 2008

	2006-2005	%	2007-2006	%	2008-2007	%
PASIVA CELKEM	-439 119,00	-14,74%	-49 007,00	-1,93%	-230 819,00	-9,26%
VLASTNÍ KAPITÁL	-76 950,00	-9,40%	32 306,00	4,36%	27 304,00	3,53%
základní kapitál	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Kapitálové fondy	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Ostatní kapitálové fondy	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Rezervní fondy	-80 781,00	-31,41%	30 000,00	17,01%	30 000,00	14,54%
zákonny rezervní fond	9 219,00	14,34%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
statutární a ostatní fondy	-90 000,00	-46,67%	30 000,00	29,17%	30 000,00	22,58%
Hospodářský výsledek minulých let	0,00	0,00%	1 017,00	0,00%	6,00	0,59%
Výsledek hospodaření za běžné účetní období	3 830,96	4,16%	1 288,54	1,34%	-2 701,35	-2,78%
CIZÍ ZDROJE	-362 170,00	-16,75%	-81 742,00	-4,54%	-257 694,00	-15,00%
Rezervy	201 590,00	0,00%	998 410,00	495,27%	-530 000,00	-44,17%
Dlouhodobé závazky	-679 336,00	-37,93%	-991 801,00	-89,21%	205 250,00	171,04%
Krátkodobé závazky	115 577,00	31,20%	-88 351,00	-18,18%	67 056,00	16,86%
Závazky z obchodních vztahů	4 850,83	6,42%	15 076,12	18,76%	-34 231,56	-35,86%
Závazky k zaměstnancům	2 126,00	1,66%	-2 296,00	-1,76%	12 147,00	9,50%
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1 094,00	1,62%	-1 933,00	-2,82%	5 979,00	8,98%
Stát-daňové závazky a dotace	107 506,00	108,11%	-99 198,00	-47,93%	83 162,00	77,18%
Bankovní úvěry a výpomoci	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Krátkodobé bankovní úvěry	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv	0,00	0,00%	429,00	0,00%	-429,00	-100,00%
Časové rozlišení	0,00	0,00%	429,00	0,00%	-429,00	-100,00%

Příloha 7 - Horizontální analýza Výkazu zisku a ztrát k 31.12. za období 2005 - 2008

	relativní změna			absolutní změna		
	2006	2007	2008	2 006	2007	2008
Tržby za prodej zboží	13,65%	-9,57%	-60,53%	61 416,00	-174 369,00	-174 369,00
Naklady vynaložené na prodané zboží	17,21%	-20,45%	-27,05%	68 603,00	-95 562,00	-95 562,00
Obchodní marže	-13,95%	146,60%	-72,19%	-7 186,00	-78 908,00	-78 908,00
Výkony	5,98%	20,55%	-52,07%	525 407,00	-5 835 830,00	-5 835 830,00
Tržby za prodané vlastní výroby a služby	8,01%	15,41%	-53,20%	712 739,00	-5 897 756,00	-5 897 756,00
Změna stavu zásob vlastní výroby	-355,59%	-20,12%	50,30%	-428 130,00	61 926,00	61 926,00
Výkonová spotřeba	4,98%	19,94%	-49,83%	343 551,00	-4 327 402,00	-4 327 402,00
Spotřeba materiálu a energie	-34,84%	20,69%	21,08%	-303 876,00	117 629,00	117 629,00
Služby	10,75%	-66,62%	-54,70%	647 427,00	-4 445 031,00	-4 445 031,00
Přidaná hodnota	9,06%	25,32%	-60,26%	174 671,00	-1 587 337,00	-1 587 337,00
Osobní náklady	-2,01%	-6,62%	-2,27%	-35 756,00	-115 095,00	-36 833,00
Mzdové náklady	-2,73%	-2,42%	-2,62%	-36 941,00	-31 845,00	-31 845,00
náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0,28%	-1,17%	-1,23%	1 187,00	-4 988,00	-4 988,00
Daně a poplatky	-15,88%	31,45%	34,98%	-1 436,00	2 393,00	2 393,00
Odpisy DNM a DHM	-100,00%	0,00%	0,00%	-10 980,00	0,00	0,00
Tržby z prodeje DM a materiálu	-100,00%	0,00%	-100,00%	-3 500,00	-44 201,00	-44 201,00
Tržby z prodeje DM	-100,00%	0,00%	-100,00%	-3 500,00	-44 201,00	-44 201,00
ZC prodaného DM	0,00%	0,00%	-100,00%	0,00	-16 190,00	-16 190,00
a komplexních nákladů přístich období	0,00%	100,00%	-153,08%	201 590,00	-1 528 410,00	-1 528 410,00
Ostatní provozní výnosy	0,00%		-5,90%	27,00	-9 802,00	-9 802,00
Ostatní provozní náklady	-0,26%	-362,12%	-75,37%	-40,00	-55 317,00	-55 317,00
Provozní hospodářský výsledek	3,71%	0,49%	-5,56%	4 471,00	4 471,00	-6 982,00
Výnosové úroky	-38,93%	-21,15%	-18,43%	-2 920,00	-969,00	-969,00
Finanční výsledek hospodaření	-38,93%	-21,15%	-18,43%	-2 920,00	-969,00	-969,00
Daň z příjmu za běžnou činnost	-5,83%	-15,63%	-15,63%	-2 080,00	-5 250,00	-5 250,00
splatná	-5,83%	-15,63%	-15,63%	-2 080,00	-5 250,00	-5 250,00
odložená	0,00%	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00
Hospodářský výsledek za účetní období	4,16%	1,34%	-2,78%	3 831,00	-2 701,00	-2 701,00
Hospodářský výsledek před zdaněním	1,21%	0,99%	-6,07%	9 551,00	-7 951,00	-7 951,00

Příloha 8 - Horizontální analýza o peněžních tocích (cash flow) za období 2005 - 2008

Řádek	Text	2006 - 2005	2007 - 2006	2008 - 2007
1.	P. Stav peněžních prostředků na začátku účetního období	-18,60%	-10,30%	21,94%
2.	A. Peněžní tok z hlavní výdělečné činnosti	-76,57%	-383,85%	-400,61%
3.	Z. Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti	4,16%	1,34%	-2,78%
4.	A.1. Úpravy o nepeněžní operace	-6202,78%	351,67%	-155,15%
5.	A.1.1. Odpisy stálých aktiv	21,58%	-100,00%	0,00%
6.	A.1.2. Odpis opravné položky k úplatně nabytému majetku	x	x	x
7.	A.1.3. Změna zůstatků rezerv	x	395,27%	-153,08%
8.	A.1.4. Změna zůstatků časového rozlišení nákladů a výnosů a dohadných účtů	x	x	-1356,18%
9.	A.1.5. Změna zůstatků opravných položek ke stálým aktivům	x	x	0,00%
10.	A.1.6. Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	x	x	-100,00%
11.	A.1.7. Zúčtování oceňovacích rozdílů z kapitálových účastí	x	x	0,00%
12.	A.2. Úpravy oběžných aktiv	-9,13%	162,17%	-86,68%
13.	A.2.1. Změna stavu pohledávek	-41,40%	-1260,51%	-148,44%
14.	A.2.2. Změna stavu krátkodobých závazků	49,36%	91,60%	-125,21%
15.	A.2.3. Změna stavu zásob	165,24%	-122,04%	172,82%
16.	A.2.4. Změna stavu krátkodobého finančního majetku	x	x	x
17.	B. Investiční činnost	-191,76%	-161,68%	-163,98%
18.	B.1. Nabytí stálých aktiv	-191,76%	277,04%	-89,53%
19.	B.1.1. Nabytí dlouhodobého hmotného majetku	-191,76%	277,04%	-89,53%
20.	B.1.2. Nabytí dlouhodobého nehmotného majetku	x	x	x
21.	B.1.3. Nabytí finančních investic	x	x	x
22.	B.2. Výnosy z prodeje stálých aktiv	x	x	-100,00%
23.	B.2.1. Výnosy z prodeje dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	x	x	-100,00%
24.	B.2.2. Výnosy z prodeje finančních investic	x	x	x
25.	B.3. Komplexní pronájem	x	x	x
26.	B.3.1. Úhrada pohledávek z komplexního pronájmu	x	x	x
27.	B.3.2. Úhrada závazků z komplexního pronájmu	x	x	x
28.	C. Finanční činnost	-92,18%	5618,21%	1,84%
29.	C.1. Změna stavu dlouhodobých závazků	x	x	x
30.	C.1.1. Zvýšení dlouhodobých úvěrů	x	x	x
31.	C.1.2. Snížení dlouhodobých úvěrů	x	x	x
32.	C.1.3. Zvýšení závazků z dluhopisů	x	x	x
33.	C.1.4. Snížení závazků z dluhopisů	x	x	x
34.	C.1.5. Zvýšení ostatních dlouhodobých závazků	x	x	x
35.	C.1.6. Snížení ostatních dlouhodobých závazků	x	x	x
36.	C.2. Zvýšení a snížení vlastního jmění z vybraných operací	-92,18%	5618,21%	1,84%
37.	C.2.1. Úpsání cenných papírů a účastí	x	x	x
38.	C.2.2. Přeměna dluhopisu na akcie	x	x	x
39.	C.2.3. Peněžní dary a dotace, dary v podobě pohledávek a krátkod. fin. majetku	x	-133,33%	x
40.	C.2.4. Kapitalizace závazků	x	x	x
41.	C.2.5. Úhrada ztráty společnosti	-100,00%	x	x
42.	C.2.6. Nárok na dividendy a podíly na zisku	x	3,05%	2,42%
43.	C.2.7. Vyplácení vlastního jmění společníkům	x	x	x
44.	C.2.8. Odpis vlastních akcií	x	x	x
45.	C.2.9. Jiné změny	-100,00%	x	x
46.	D. Rozdíl (R - P - A - B - C)	4,16%	1,34%	-2,78%
47.	R. Stav peněžních prostředků na konci účetního období	0,62%	2,03%	-38,14%

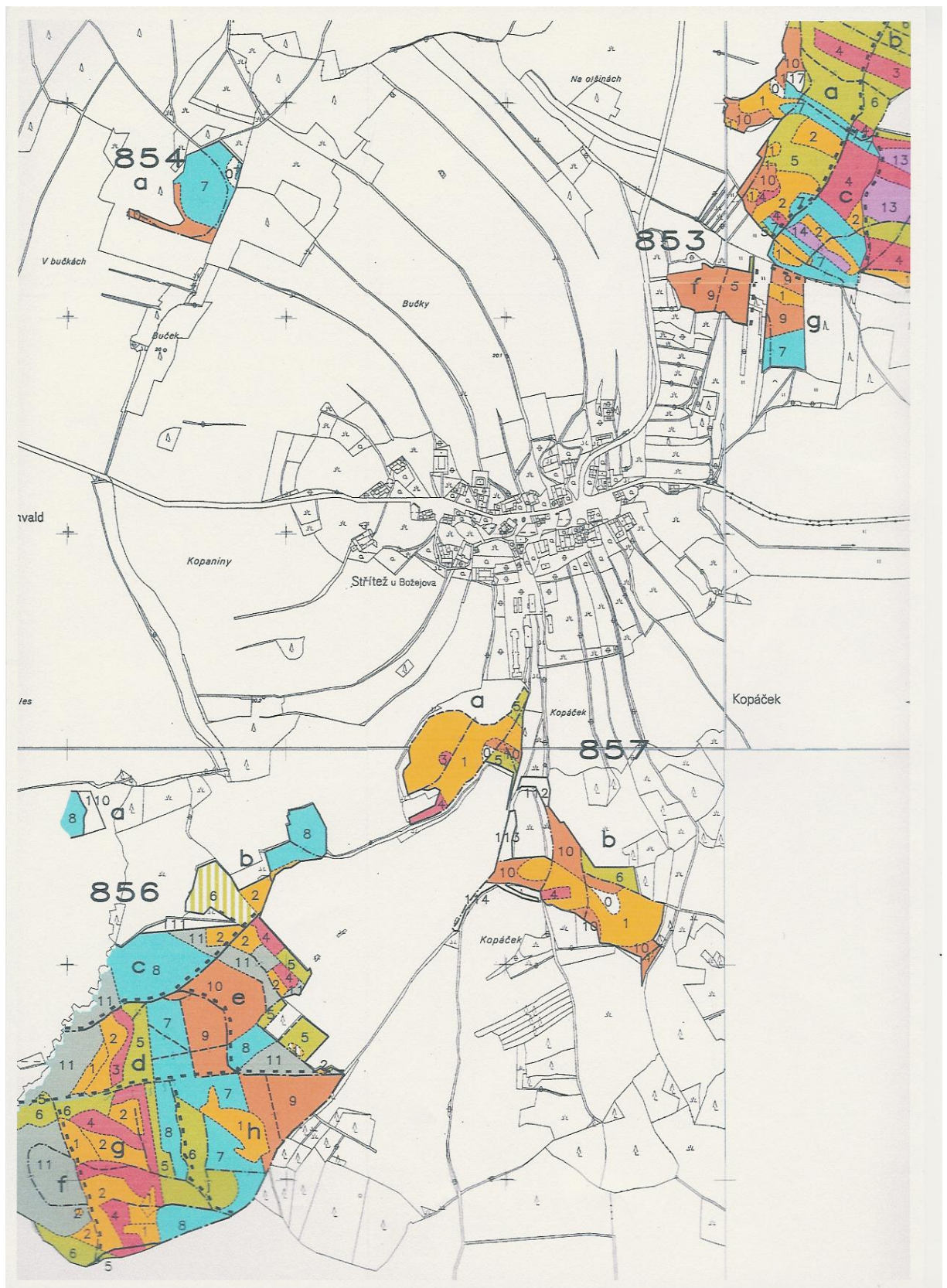
Příloha 9 - Vertikální analýza aktiv k 31.12. za období 2005 - 2008

	2005	2006	2007	2008
Aktiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Stálá aktiva	0,99%	0,64%	0,00%	0,00%
DNM	0,99%	0,64%	0,00%	0,00%
DHM	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Oběžná aktiva	98,89%	99,22%	99,86%	99,62%
Zásoby	10,82%	0,56%	3,21%	11,67%
Materiál	0,16%	0,17%	0,09%	0,05%
Nedokončená výroba	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výrobky	10,66%	0,39%	3,12%	11,62%
Dlouhodobé pohledávky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé pohledávky	38,83%	46,86%	32,23%	43,62%
Pohledávky z obch. styku	38,83%	46,85%	32,23%	34,13%
Krátkodobé poskytnuté zálohy	0,00%	0,00%	0,00%	9,49%
Stát - daňové pohledávky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobý finanční majetek	49,25%	51,81%	64,42%	44,33%
Peníze	0,11%	1,04%	0,47%	0,44%
Účty v bankách	49,13%	50,77%	63,94%	43,89%
Ostatní aktiva	0,12%	0,14%	0,14%	0,38%

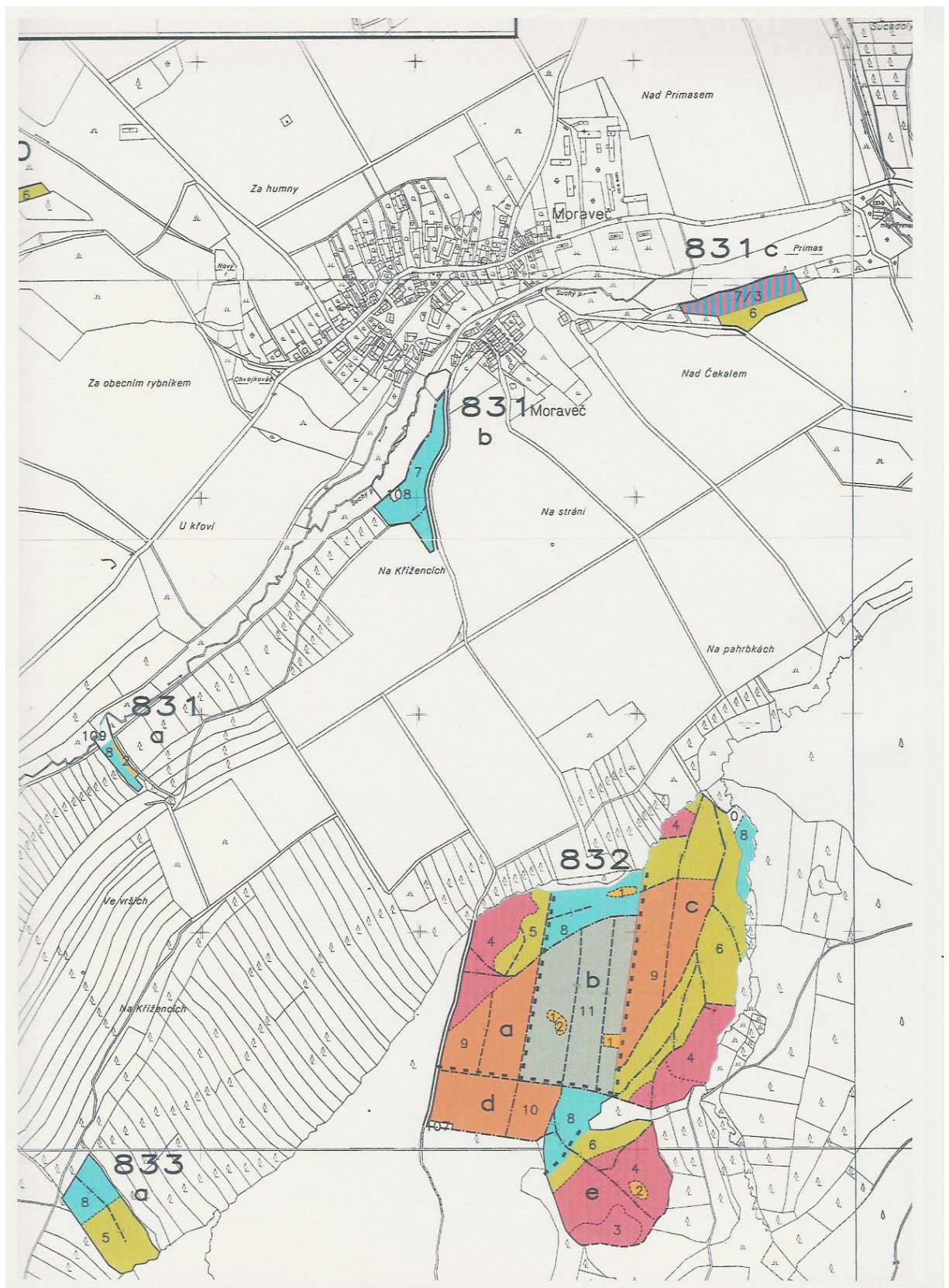
Příloha 10 - Vertikální analýza pasiv k 31.12. za období 2005 - 2008

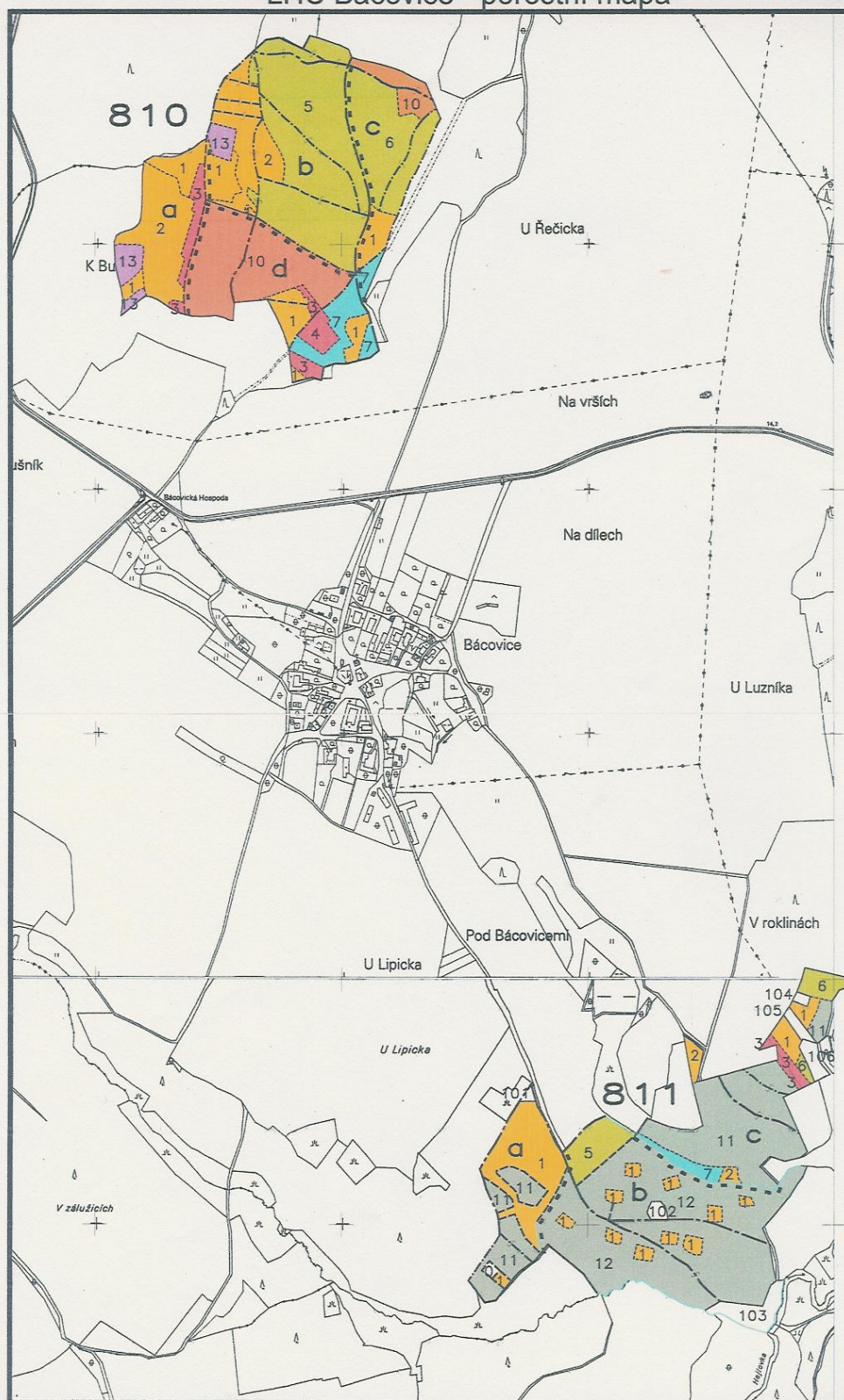
	2005	2006	2007	2008
PASIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
VLASTNÍ KAPITAL	27,46%	29,18%	31,05%	35,43%
základní kapitál	5,60%	6,57%	6,70%	7,39%
Kapitálové fondy	10,14%	11,89%	12,12%	13,36%
Ostatní kapitálové fondy	10,14%	11,89%	12,12%	13,36%
Rezervní fondy	8,63%	6,94%	8,28%	10,45%
zákonny rezervní fond	2,16%	2,89%	2,95%	3,25%
statutární a ostatní fondy	6,47%	4,05%	5,33%	7,20%
Hospodářský výsledek minulých let	0,00%	0,00%	0,04%	0,05%
Výsledek hospodaření za běžné účetní období	3,09%	3,78%	3,90%	4,18%
CIZÍ ZDROJE	72,54%	70,82%	68,93%	64,57%
Rezervy	0,00%	7,93%	48,16%	29,63%
Dlouhodobé závazky	60,10%	43,76%	4,82%	14,38%
Krátkodobé závazky	12,43%	19,13%	15,96%	20,55%
Závazky z obchodních vztahů	9,23%	10,84%	12,33%	7,64%
Závazky k zaměstnancům	4,30%	5,12%	5,13%	6,19%
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	2,26%	2,70%	2,67%	3,21%
Stát-daňové závazky a dotace	3,34%	8,14%	4,32%	8,44%
Bankovní úvěry a výpomoci	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé bankovní úvěry	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv	0,00%	0,00%	0,02%	0,00%
časové rozlišení	0,00%	0,00%	0,02%	0,00%

Mapa 1 - katastrální mapa Střítež u Božejova



Mapa 2 - katastrální mapa Moraveč





LHC Nová Cerekev - porostní mapa